

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

**Estados Financieros Consolidados
e Información de Consolidación**

31 de diciembre de 2018

(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

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)

Activos	Nota	2018	2017
Efectivo y efectos de caja	5	202,536,914	283,199,967
Depósitos en bancos:			
A la vista		287,057,135	261,945,336
A plazo		206,728,124	306,685,642
Total de depósitos en bancos	5	493,785,259	568,630,978
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos		696,322,173	851,830,945
Inversiones y otros activos financieros, neto	6	5,221,062,940	4,396,790,952
Préstamos	7	11,932,313,501	11,483,407,290
Menos:			
Reserva para pérdidas en préstamos		158,531,274	144,832,305
Comisiones no devengadas		41,104,450	38,254,754
Préstamos, neto		11,732,677,777	11,300,320,231
Inversiones en asociadas	8	26,808,716	22,849,753
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas	9	365,036,220	350,432,788
Inventarios	10	19,864,566	23,674,373
Obligaciones de clientes por aceptaciones		14,959,284	38,619,957
Ventas de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	11	389,698,425	350,981,692
Cuentas por cobrar, neta	12	79,535,336	81,033,235
Intereses acumulados por cobrar		73,759,916	67,278,761
Impuesto sobre la renta diferido	27	38,107,649	33,756,441
Plusvalía y activos intangibles, netos	13	299,532,365	300,905,798
Activos adjudicados para la venta, neto	14	15,003,598	5,667,571
Otros activos	10	240,466,194	210,658,465
Total de activos		19,212,835,159	18,034,800,962

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

<u>Pasivos y Patrimonio</u>	<u>Nota</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Pasivos:			
Depósitos:			
A la vista		2,738,669,407	2,419,833,239
Ahorros		3,514,694,412	3,398,509,440
A plazo:			
Particulares		5,644,984,212	5,402,415,838
Interbancarios		130,458,385	91,071,301
Total de depósitos		12,028,806,416	11,311,829,818
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	15	0	45,814,600
Obligaciones y colocaciones, neto	17	2,905,528,342	2,667,565,208
Bonos perpetuos	18	127,180,000	127,180,000
Aceptaciones pendientes		14,959,284	38,619,957
Compras de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	11	561,836,021	405,771,013
Intereses acumulados por pagar		118,085,333	107,716,919
Reservas de operaciones de seguros	19	17,648,645	16,999,292
Impuesto sobre la renta diferido	27	3,469,408	3,539,569
Otros pasivos	16	497,274,735	598,941,176
Total de pasivos		16,274,788,184	15,323,977,552
Patrimonio:			
Patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora:	22		
Acciones comunes, neta		168,305,225	167,926,004
Reserva legal		116,820,022	115,062,543
Reservas de capital		11,272,484	26,868,121
Utilidades no distribuidas:			
Disponibles		1,086,689,893	913,578,896
Capitalizadas en subsidiarias		518,163,691	518,163,691
Total de utilidades no distribuidas		1,604,853,584	1,431,742,587
Total de patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora		1,901,251,315	1,741,599,255
Participación no controladora en subsidiarias		1,036,795,660	969,224,155
Total de patrimonio		2,938,046,975	2,710,823,410
Compromisos y contingencias	28		
Total de pasivos y patrimonio		19,212,835,159	18,034,800,962

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 2018

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Ingresos por intereses y comisiones:			
Intereses:			
Préstamos		780,191,062	708,502,636
Depósitos en bancos		7,932,023	6,215,318
Inversiones y otros activos financieros		166,784,844	131,048,911
Comisiones de préstamos		45,511,659	43,080,817
Total de ingresos por intereses y comisiones		<u>1,000,419,588</u>	<u>888,847,682</u>
Gastos por intereses:			
Depósitos		228,084,967	207,182,891
Obligaciones y colocaciones		118,288,806	79,800,274
Total de gastos por intereses		<u>346,373,773</u>	<u>286,983,165</u>
Ingreso neto por intereses y comisiones		654,045,815	601,864,517
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	7	41,983,447	44,484,763
Provisión para valuación de inversiones		1,938,459	940
Provisión para activos adjudicados para la venta, neta	14	1,882,475	539,001
Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones		<u>608,241,434</u>	<u>556,839,813</u>
Otros ingresos (gastos):			
Honorarios y otras comisiones		212,892,958	199,458,164
Ventas de derivados de petróleo, netas		167,891,550	159,264,389
Primas de seguros, netas		29,997,713	26,884,905
Ganancia en instrumentos financieros, neta	24	43,717,203	16,494,341
Otros ingresos, neto	25	32,078,595	49,373,706
Gasto por comisiones y otros gastos		(130,133,867)	(119,407,350)
Total de otros ingresos, neto		<u>356,444,152</u>	<u>332,068,155</u>
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otros gastos de personal		185,554,342	177,221,174
Depreciación y amortización	9	37,677,329	33,128,118
Gastos de propiedades, mobiliario y equipo		39,850,884	36,732,802
Otros gastos		101,716,508	97,321,718
Total de gastos generales y administrativos		<u>364,799,063</u>	<u>344,403,812</u>
Utilidad neta operacional		599,886,523	544,504,156
Participación patrimonial en asociadas	8	9,934,441	8,569,626
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta		<u>609,820,964</u>	<u>553,073,782</u>
Impuesto sobre la renta, neto	27	71,505,235	69,816,303
Utilidad neta		<u>538,315,729</u>	<u>483,257,479</u>
Utilidad neta atribuible a:			
Accionistas de la Compañía controladora		362,309,010	309,315,044
Participación no controladora en subsidiarias		176,006,719	173,942,435
Utilidad neta		<u>538,315,729</u>	<u>483,257,479</u>
Utilidad neta por acción	23	<u>8.48</u>	<u>7.24</u>
Utilidad neta por acción diluida	23	<u>8.37</u>	<u>7.12</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 2018

(Cifras en Balboas)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Utilidad neta	<u>538,315,729</u>	<u>483,257,479</u>
Otros ingresos (gastos) integrales:		
Partidas que son o pueden ser reclasificadas al estado consolidado de resultados:		
Valuación de inversiones y otros activos financieros:		
Cambios netos en valuación de inversiones VR OUI	(40,475,538)	0
Transferencia a resultados por ventas de inversiones VR OUI	(8,327,395)	0
Valuación del riesgo de crédito	1,937,151	0
Cambios netos en valuación de valores disponibles para la venta	0	2,801,511
Transferencia a resultados por ventas de valores disponibles para la venta	0	842,722
Valuación de instrumentos de cobertura	(2,036,539)	(677,080)
Valuación de plan de opciones	1,614,128	1,545,802
Efecto por conversión de moneda por operaciones en el extranjero	<u>(898,484)</u>	<u>(298,273)</u>
Total de otros (gastos) ingresos integrales, neto	<u>(48,186,677)</u>	<u>4,214,682</u>
Total de utilidades integrales	<u><u>490,129,052</u></u>	<u><u>487,472,161</u></u>
Utilidades integrales atribuibles a:		
Accionistas de la Compañía controladora	333,106,802	311,535,705
Participación no controladora en subsidiarias	<u>157,022,250</u>	<u>175,936,456</u>
Total de utilidades integrales	<u><u>490,129,052</u></u>	<u><u>487,472,161</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 2018

(Cifras en Balboas)

	Patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora											
	Reservas de Capital							Efecto por conversión de monedas	Utilidades no distribuidas	Total de la Compañía controladora	Participación no controladora en subsidiarias	Total de patrimonio
	Acciones comunes	Acciones en tesorería	Reserva legal	Reserva de seguros	Valuación de inversiones y otros activos financieros	Valuación de plan de opciones	Valuación de instrumentos de cobertura					
Saldo al 31 de diciembre de 2016	172,743,904	(5,935,576)	113,644,805	1,000,000	13,255,793	11,429,838	407,399	(1,445,570)	1,283,972,615	1,589,073,208	880,227,570	2,469,300,778
Utilidad neta	0	0	0	0	0	0	0	0	309,315,044	309,315,044	173,942,435	483,257,479
Otros ingresos (gastos) integrales:												
Partidas que son o pueden ser reclasificadas al estado consolidado de resultados:												
Valuación de inversiones y otros activos financieros:												
Cambios netos en valuación de valores disponibles para la venta	0	0	0	0	1,452,055	0	0	0	0	1,452,055	1,349,456	2,801,511
Transferencia a resultados por ventas de valores disponibles para la venta	0	0	0	0	506,644	0	0	0	0	506,644	336,078	842,722
Valuación de instrumentos de cobertura	0	0	0	0	0	0	(407,399)	0	0	(407,399)	(269,681)	(677,080)
Valuación de plan de opciones	0	0	0	0	0	967,634	0	0	0	967,634	578,168	1,545,802
Efecto por conversión de moneda por operaciones en el extranjero	0	0	0	0	0	0	0	(298,273)	0	(298,273)	0	(298,273)
Total de otros ingresos (gastos) integrales, neto	0	0	0	0	1,958,699	967,634	(407,399)	(298,273)	0	2,220,661	1,994,021	4,214,682
Total de utilidades integrales	0	0	0	0	1,958,699	967,634	(407,399)	(298,273)	309,315,044	311,535,705	175,936,456	487,472,161
Transacciones atribuibles a los accionistas:												
Traspaso de utilidades no distribuidas	0	0	1,417,738	0	0	0	0	0	(1,417,738)	0	0	0
Dividendos pagados sobre acciones comunes	0	0	0	0	0	0	0	0	(147,384,180)	(147,384,180)	(87,929,757)	(235,313,937)
Impuesto sobre dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	(11,450,699)	(11,450,699)	(6,416,436)	(17,867,135)
Compra de acciones	0	(89,999)	0	0	0	0	0	0	0	(89,999)	0	(89,999)
Emisión de acciones	1,207,675	0	0	0	0	0	0	0	0	1,207,675	0	1,207,675
Impuesto complementario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(264,588)	159,804	(104,784)
Cambio en participación no controladora en subsidiarias	0	0	0	0	0	0	0	0	(1,027,867)	(1,027,867)	7,246,518	6,218,651
Total de transacciones atribuibles a los accionistas	1,207,675	(89,999)	1,417,738	0	0	0	0	0	(161,545,072)	(159,009,658)	(86,939,871)	(245,949,529)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	173,951,579	(6,025,575)	115,062,543	1,000,000	15,214,492	12,397,472	0	(1,743,843)	1,431,742,587	1,741,599,255	969,224,155	2,710,823,410
Cambios por adopción NIIF 9	0	0	0	0	13,606,571	0	0	0	(3,108,376)	10,498,195	6,963,872	17,462,067
Saldo al 1 de enero de 2018	173,951,579	(6,025,575)	115,062,543	1,000,000	28,821,063	12,397,472	0	(1,743,843)	1,428,634,211	1,752,097,450	976,188,027	2,728,285,477
Utilidad neta	0	0	0	0	0	0	0	0	362,309,010	362,309,010	176,006,719	538,315,729
Otros ingresos (gastos) integrales:												
Partidas que son o pueden ser reclasificadas al estado consolidado de resultados:												
Valuación de inversiones y otros activos financieros:												
Cambios netos en valuación de inversiones VR OUI	0	0	0	0	(24,246,553)	0	0	0	0	(24,246,553)	(16,228,985)	(40,475,538)
Transferencia a resultados por ventas de inversiones VR OUI	0	0	0	0	(5,002,266)	0	0	0	0	(5,002,266)	(3,325,129)	(8,327,395)
Valuación de riesgo de crédito	0	0	0	0	1,163,906	0	0	0	0	1,163,906	773,245	1,937,151
Valuación de instrumentos de cobertura	0	0	0	0	0	0	(1,223,349)	0	0	(1,223,349)	(813,190)	(2,036,539)
Valuación de plan de opciones	0	0	0	0	0	1,004,538	0	0	0	1,004,538	609,590	1,614,128
Efecto por conversión de moneda por operaciones en el extranjero	0	0	0	0	0	0	0	(898,484)	0	(898,484)	0	(898,484)
Total de otros (gastos) ingresos integrales, neto	0	0	0	0	(28,084,913)	1,004,538	(1,223,349)	(898,484)	0	(29,202,208)	(18,984,469)	(48,186,677)
Total de utilidades integrales	0	0	0	0	(28,084,913)	1,004,538	(1,223,349)	(898,484)	362,309,010	333,106,802	157,022,250	490,129,052
Transacciones atribuibles a los accionistas:												
Traspaso de utilidades no distribuidas	0	0	1,757,479	0	0	0	0	0	(1,757,479)	0	0	0
Dividendos pagados sobre acciones comunes	0	0	0	0	0	0	0	0	(163,231,182)	(163,231,182)	(96,881,713)	(260,112,895)
Impuesto sobre dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	(16,150,612)	(16,150,612)	(7,713,610)	(23,864,222)
Emisión de acciones	379,221	0	0	0	0	0	0	0	0	379,221	0	379,221
Impuesto complementario	0	0	0	0	0	0	0	0	(1,396,738)	(1,396,738)	(628,781)	(2,025,519)
Cambio en participación no controladora en subsidiarias	0	0	0	0	0	0	0	0	(3,553,626)	(3,553,626)	8,809,487	5,255,861
Total de transacciones atribuibles a los accionistas	379,221	0	1,757,479	0	0	0	0	0	(186,089,637)	(183,952,937)	(96,414,617)	(280,367,554)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	174,330,800	(6,025,575)	116,820,022	1,000,000	736,150	13,402,010	(1,223,349)	(2,642,327)	1,604,853,584	1,901,251,315	1,036,795,660	2,938,046,975

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 2018

(Cifras en Balboas)

	Nota	2018	2017
Actividades de operación:			
Utilidad neta		538,315,729	483,257,479
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación:			
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	7	41,983,447	44,484,763
Provisión para valuación de inversiones		1,938,459	940
Provisión para activos adjudicados para la venta, neta	14	1,882,475	539,001
Pérdida (ganancia) no realizada en inversiones y otros activos financieros	24	5,389,239	(22,024,053)
Pérdida no realizada en instrumentos derivados	24	3,046,425	4,700,900
Ganancia en venta de inversiones y otros activos financieros a VR con cambios en resultados	24	(53,029,642)	(4,102,716)
Pérdida en venta de inversiones y otros activos financieros VR OUI (2017: pérdida en venta de disponibles para la venta)	24	7,826,666	1,012,941
(Ganancia) pérdida realizada en instrumentos derivados	24	(6,949,891)	3,918,587
Fluctuaciones cambiarias, neta	25	1,328,557	5,791,607
Ganancia en venta de activo fijo, neta	25	(329,906)	(18,484,430)
Impuesto sobre la renta diferido, neto	27	(3,771,875)	(3,530,263)
Depreciación y amortización	9	37,677,329	33,128,118
Amortización de activos intangibles	13	2,803,759	2,803,765
Participación patrimonial en asociadas	8	(9,934,441)	(8,569,626)
Ingresos por intereses		(954,907,929)	(845,766,865)
Gastos por intereses		346,373,773	286,983,165
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Depósitos a plazo en bancos		5,932,732	(10,288,606)
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados		(132,155,697)	(101,412,361)
Préstamos		(477,603,237)	(743,656,340)
Comisiones no devengadas		2,849,696	2,743,669
Inventarios		3,809,807	(490,493)
Cuentas por cobrar, neta		1,497,899	(5,394,010)
Crédito fiscal por intereses preferenciales	7	(40,823,558)	(36,228,726)
Otros activos		(51,714,829)	8,036,726
Depósitos a la vista		318,836,168	(86,695,034)
Depósitos de ahorros		116,184,972	118,526,921
Depósitos a plazo		281,955,458	360,869,825
Reservas de operaciones de seguros		649,353	2,042,450
Otros pasivos		64,101,887	56,747,744
Efectivo generado de operaciones:			
Intereses cobrados		948,426,774	836,708,547
Intereses pagados		(336,005,359)	(268,599,837)
Dividendos recibidos	25	8,083,163	6,944,355
Total		<u>135,351,674</u>	<u>(379,259,336)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación		<u>673,667,403</u>	<u>103,998,143</u>
Actividades de inversión:			
Compras de inversiones y otros activos financieros VR OUI (2017: disponibles para la venta)		(5,309,796,603)	(9,085,860,675)
Ventas y redenciones de inversiones y otros activos financieros VR OUI (2017: disponibles para la venta)		4,626,421,025	8,845,061,043
Compras de inversiones a costo amortizado (2017: mantenidas hasta su vencimiento)		(67,150,000)	0
Redenciones de inversiones a costo amortizado (2017: mantenidas hasta su vencimiento)		56,200,000	9,384,619
Inversiones en asociadas		5,975,478	5,084,434
Compras de propiedades, mobiliario y equipo	9	(53,301,685)	(69,800,119)
Ventas de propiedades, mobiliario y equipo		1,350,830	25,433,960
Efectivo pagado en adquisición de negocios, neto		(377,215)	(40,374,668)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		<u>(740,678,170)</u>	<u>(311,071,406)</u>
Actividades de financiamiento:			
Nuevas obligaciones y colocaciones		801,199,610	1,538,668,863
Redención de colocaciones y cancelación de obligaciones		(552,326,868)	(835,924,967)
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra		(45,814,600)	(227,485,378)
Dividendos pagados sobre acciones comunes		(260,112,895)	(235,313,937)
Impuesto complementario y sobre dividendos		(25,889,741)	(18,477,415)
Producto de emisión de acciones		379,221	1,207,675
Compra de acciones en tesorería		0	(89,999)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		<u>(82,565,273)</u>	<u>222,584,842</u>
(Disminución) aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo		<u>(149,576,040)</u>	<u>15,511,579</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		679,176,902	663,665,323
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	5	<u>529,600,862</u>	<u>679,176,902</u>

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

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2018

Índice de Notas a los Estados Financieros Consolidados:

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

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2018

(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”.

Las subsidiarias que se presentan a continuación, consolidan con Empresa General de Inversiones, S. A.:

- Grupo Financiero BG, S. A. y subsidiaria - tenedora de acciones, su subsidiaria, provee una amplia variedad de servicios financieros principalmente de banca corporativa, de inversión, hipotecaria y de consumo, administración de inversiones y fondos de pensiones, jubilaciones y cesantías, arrendamiento financiero, seguros y corretaje de valores.
- Empresa General de Petróleos, S. A. y subsidiarias - tenedora de acciones, venta de lubricantes y derivados de petróleo, bienes raíces y administración de estaciones de servicios.
- Empresa General de Capital, S. A. y subsidiaria - tenedora de acciones y administración de inversiones, su subsidiaria se dedica a la importación de derivados de petróleo.

El 31 de agosto de 2017, la subsidiaria Empresa General de Petróleos, S. A., a través de su subsidiaria Petróleos Delta Costa Rica, S. A., adquirió la totalidad de las acciones de la compañía Total Petróleo Costa Rica, S. A. (ahora PetroDelta Costa Rica, S. A.) y su subsidiaria Servicios de Gestión Directa CRC, S. A.

El 31 de julio de 2018, la subsidiaria de Grupo Financiero BG, S. A., Banco General, S. A., a través de su subsidiaria Finanzas Generales, S. A., por medio de la subsidiaria Vale General, S. A., compró el 100% de las acciones de la compañía Pases Alimenticios, S. A. A partir del 1 de agosto de 2018, los ingresos y gastos se presentan como parte del estado consolidado de resultados.

El 30 de septiembre de 2018, Vale General, S. A. absorbió por fusión a su subsidiaria Pases Alimenticios, S. A., por lo cual todas las cuentas de activo, pasivo y patrimonio de esta última fueron incorporadas al estado de situación financiera de la subsidiaria Vale General, S. A. a esa fecha.

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

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(2) Base de Preparación

(a) *Declaración de Cumplimiento*

Los estados financieros consolidados fueron preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés).

Estos estados financieros consolidados fueron autorizados por la administración de la Compañía para su emisión el 22 de marzo de 2019.

Base de Medición

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

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

(b) *Moneda Funcional y de Presentación*

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas

Las políticas de contabilidad detalladas a continuación han sido aplicadas consistentemente por la Compañía a todos los períodos presentados en estos estados financieros consolidados; excepto, donde las políticas de los instrumentos financieros fueron modificadas por la adopción de la NIIF 9:

(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.

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

- *Sociedades de Inversión y Vehículos Separados*

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

- *Entidades Estructuradas*

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

Inversiones en Asociadas

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

Las inversiones en asociadas son contabilizadas utilizando el método de participación 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 comenzó 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 sus subsidiarias descritas en la Nota 1. Los saldos y transacciones significativas entre compañías han sido eliminados en la consolidación.

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(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 es no observable se utilizará una técnica de valorización que maximice el uso de variables observables relevantes y minimice el uso de variables no observables. Dado que el valor razonable es una medición basada en variables de mercado (precios, rendimiento, margen de crédito, etc.), se mide utilizando los supuestos que los participantes de mercado utilizarían al fijar el precio del activo o pasivo.

El valor razonable de los instrumentos financieros es determinado usando los precios provistos por mercados de valores, diversos medios electrónicos de información, creadores de mercado, corredores de bolsa, compañías independientes especializadas en la valorización de inversiones, administradores de valores y bancos. Adicionalmente, en algunos casos 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. Para aquellos casos de inversiones en instrumentos de capital donde no es fiable estimar un valor razonable, los mismos se mantendrán al costo.

(c) *Efectivo y Equivalentes de Efectivo*

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

(d) *Valores Comprados bajo Acuerdos de Reventa*

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

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(e) *Inversiones y Otros Activos Financieros*

Políticas contables utilizadas antes del 1 de enero de 2018:

Clasificación y medición –Activos financieros bajo NIC 39

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.

Las inversiones y otros activos financieros son contabilizadas con base en las clasificaciones mantenidas de acuerdo a las características del instrumento y la finalidad para la cual se determinó su adquisición.

- *Inversiones y Otros Activos Financieros a Valor Razonable con cambios en resultados:*

- *Inversiones y Otros Activos Financieros para Negociar*

En esta categoría se incluyen aquellas inversiones y otros activos financieros adquiridos con el propósito de generar una ganancia a corto plazo por las fluctuaciones en el precio del instrumento. Estas inversiones y otros activos financieros se presentan a su valor razonable y los cambios en el valor razonable se presentan en el estado consolidado de resultados.

- *Otras Inversiones y Activos Financieros a Valor Razonable*

En esta categoría se incluyen aquellas inversiones y otros activos financieros adquiridos con la intención de mantenerlos por un período indefinido de tiempo. Estas inversiones y otros activos financieros se presentan a su valor razonable y los cambios en el valor razonable se presentan en el estado consolidado de resultados.

- *Inversiones y Otros Activos Financieros Disponibles para la Venta*

En esta categoría se incluyen aquellas inversiones y otros activos financieros adquiridos con la intención de mantenerlos por un período indefinido de tiempo. Estas inversiones y otros activos financieros se presentan a su valor razonable y los cambios en el valor razonable son reconocidos en el estado consolidado de cambios en el patrimonio.

- *Inversiones Mantenido hasta su Vencimiento*

En esta categoría se incluyen aquellas inversiones que la Compañía tiene la intención y la habilidad de mantener hasta su vencimiento. Estas inversiones consisten principalmente en instrumentos de deuda, los cuales se presentan sobre la base de costo amortizado.

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Políticas contables utilizadas a partir del 1 de enero de 2018:

Clasificación y medición –Activos financieros bajo NIIF 9

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 caja.

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 mantener activos para obtener flujos de caja contractuales; y
- Los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de caja 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 VRCCR:

- 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 caja 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 (VRCCR)*

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

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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 definir:
 - (i) el cobro de ingresos por intereses contractuales
 - (ii) mantener un perfil de rendimiento de interés definido
 - (iii) mantener un rango de duración específico
 - (iv) poder vender en cualquier momento por necesidades de liquidez o con el fin de optimizar el perfil de riesgo / retorno de un portafolio con base en las tasas de interés, los márgenes de riesgo, la duración actual y la meta definida.
- La forma en que se reporta a la alta gerencia sobre el comportamiento de los distintos portafolios;
- Los riesgos que afectan el rendimiento del modelo de negocio (y los activos financieros mantenidos en el modelo de negocio) y la forma en que se administran dichos riesgos;
- La frecuencia y el valor de las ventas en periodos anteriores, las razones de esas ventas y las expectativas sobre la actividad de ventas futuras.

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 si los flujos de caja 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 a un periodo de tiempo 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 caja contractuales son solamente pagos de principal e intereses, la Compañía se enfocó en los términos contractuales del instrumento. Esta evaluación consideró, entre otros:

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

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(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.

Si el activo cubierto está clasificado como disponible para la venta, las revalorizaciones de esta categoría de inversiones se contabilizan en el patrimonio. A partir de la fecha en que el mencionado activo tenga cobertura a través de un derivado, se empezará a contabilizar la revalorización de dicho activo en el estado consolidado de resultados y el saldo por la revalorización, que estuviera contabilizado en la reserva, permanecerá hasta que se venda o llegue a su fecha de vencimiento el activo.

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

- *Cobertura de Flujos de Efectivo*

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

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

- *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 registrarán 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.

A partir del 1 de enero de 2018, se incorporaron las relaciones de cobertura que cumplen los requisitos de la contabilidad de coberturas de acuerdo con la NIC 39, que también cumplen los requisitos de la contabilidad de coberturas de acuerdo con los criterios de la NIIF 9 después de tener en cuenta cualquier nuevo reequilibrio de la relación de cobertura en el momento de la transición, se consideran como continuación de las relaciones de cobertura.

En el momento de la adopción inicial de los requerimientos de la contabilidad de coberturas de la NIIF 9 se consideró la razón de cobertura de acuerdo con la NIC 39 como el punto de partida para reequilibrar la razón de cobertura de una relación de cobertura que continúa. Cualquier ganancia o pérdida producto de este reequilibrio se reconocerá en el resultado del período.

Se discontinúa prospectivamente la contabilidad de cobertura solo cuando la relación o parte de la cobertura deja de satisfacer los criterios de calificación luego de cualquier reequilibrio. Esto incluye casos cuando el instrumento de cobertura expira o es vendido, terminado o ejercido. Descontinuar la contabilidad de cobertura puede ya sea afectar la relación de cobertura en su totalidad o solo una parte de ella, manteniendo la relación de cobertura para lo restante.

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

(g) *Préstamos e Intereses*

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

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

(h) *Deterioro de Instrumentos Financieros*

Políticas contables utilizadas antes del 1 de enero de 2018:

Deterioro de Activos Financieros (bajo NIC 39)

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 método de reserva para proveer sobre pérdidas en los instrumentos financieros.

Inversiones y otros activos financieros:

- *Disponibles para la Venta*

La Compañía evalúa periódicamente si hay una evidencia objetiva de deterioro en sus inversiones con base en si se ha dado una disminución significativa de su precio versus el costo, desmejora en su calificación de riesgo por debajo de B+, incumplimiento de pagos o de términos y condiciones, bancarrota, reestructuración de deuda o eventos similares. Si existe alguna evidencia objetiva de deterioro para las inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulada es rebajada del patrimonio y reconocida en el estado consolidado de resultados.

Si en un período subsiguiente, el valor razonable de un instrumento de deuda, clasificado como disponible para la venta aumentara, y el aumento está objetivamente relacionado con un evento ocurrido después de la pérdida por deterioro reconocida en ganancias y pérdidas, la pérdida por deterioro se revertirá a través del estado consolidado de resultados.

- *Mantenidas hasta su Vencimiento*

Cualquier valor que experimente una reducción de valuación que no sea de carácter temporal, se rebaja a su valor razonable mediante el establecimiento de una reserva específica de inversiones con cargo a los resultados del año.

Prestamos:

El monto de pérdidas en préstamos determinado durante el año se reconoce como gasto de provisión en los resultados de las operaciones y se acredita a una cuenta de reserva para pérdidas en préstamos.

La reserva se presenta deducida de los préstamos por cobrar en el estado consolidado de situación financiera. Se revisa periódicamente la cartera deteriorada para identificar aquellos créditos que ameriten ser castigados contra la reserva para pérdidas en préstamos. Las recuperaciones de préstamos previamente castigados como incobrables, se acreditan a la cuenta de reserva.

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Las pérdidas por deterioro se determinan utilizando dos metodologías para determinar si existe evidencia objetiva del deterioro:

- *Préstamos Individualmente Evaluados*

Las pérdidas por deterioro en préstamos individualmente evaluados son determinadas por una evaluación de las exposiciones caso por caso. Este procedimiento se aplica a todos los préstamos que sean o no individualmente significativos. Si se determina que no existe evidencia objetiva de deterioro para un préstamo individual, este se incluye en un grupo de préstamos con características similares y se evalúa colectivamente para determinar si existe deterioro.

La pérdida por deterioro es calculada comparando el valor actual de los flujos futuros esperados, descontados a la tasa efectiva original del préstamo, con su valor en libros actual y el monto de cualquier pérdida se carga como una provisión para pérdidas en el estado consolidado de resultados. El valor en libros de los préstamos deteriorados se rebaja mediante el uso de una cuenta de reserva.

- *Préstamos Colectivamente Evaluados*

Para los propósitos de una evaluación colectiva de deterioro, los préstamos se agrupan de acuerdo a características similares de riesgo de crédito. Esas características son relevantes para la estimación de los flujos futuros de efectivo para los grupos de tales activos, siendo indicativas de la capacidad de pago de los deudores de las cantidades adeudadas según los términos contractuales de los activos que son evaluados.

Los flujos de efectivo futuros en un grupo de préstamos que se evalúan colectivamente para determinar si existe un deterioro, se estiman de acuerdo a los flujos de efectivo contractuales de los activos en el grupo, la experiencia de pérdida histórica para los activos con características de riesgo de crédito similares al grupo y en opiniones experimentadas de la administración sobre si la economía actual y las condiciones del crédito puedan cambiar el nivel real de las pérdidas inherentes históricas sugeridas.

- *Reversión de Deterioro*

Si en un período subsecuente, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y la disminución pudiera ser objetivamente relacionada con un evento ocurrido después de que el deterioro fue reconocido, la pérdida previamente reconocida por deterioro es revertida reduciendo la cuenta de reserva para pérdidas de préstamos. El monto de cualquier reversión se reconoce en el estado consolidado de resultados.

Políticas contables utilizadas a partir del 1 de enero de 2018:

Deterioro de activos financieros (bajo NIIF 9)

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 método de reserva para proveer sobre pérdidas en los instrumentos financieros.

La norma reemplazó el modelo de 'pérdida incurrida' de la NIC 39 por un modelo de 'pérdida crediticia esperada' (PCE).

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

El nuevo modelo de deterioro es aplicable a los siguientes activos financieros que no son medidos a VRCCR:

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

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

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

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

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

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

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

La norma introduce 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 de crédito esperadas de 12 meses. Esto representa la porción de pérdidas de crédito esperadas que resulta de eventos de pérdidas que son posibles dentro de un período de 12 meses a la fecha de los estados financieros consolidados, asumiendo que el riesgo de crédito no ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial.
- Etapa 2: La Compañía reconoce la provisión para pérdida de crédito por el monto equivalente a las pérdidas de crédito 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 de crédito 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.

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

- Etapa 3: La Compañía reconoce una provisión para pérdida por el monto equivalente a la pérdidas de crédito esperada durante el tiempo de vida total del activo, con base a una probabilidad de incumplimiento (PI) del 100 % sobre los flujos de caja recuperables del activo.

Incremento Significativo en el Riesgo de Crédito

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

Calificación de Riesgo de Crédito

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

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

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

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

Determinación del incremento significativo del riesgo de crédito

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

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

Como límite, y según lo requerido por NIIF 9, un incremento significativo en riesgo de crédito ocurre a más tardar cuando un activo presenta morosidad por más de 30 días, excepto 60 días para los préstamos hipotecarios residenciales y préstamos personales.

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Se determina el periodo de morosidad contando el número de días desde la última fecha de pago realizado.

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

Definición de pérdida

Se considera un activo financiero en incumplimiento cuando:

- Es probable que el deudor no pague completamente sus obligaciones de crédito, sin toma de acciones por parte de la Compañía para adjudicar los colaterales en el caso que mantengan; o
- El deudor presenta morosidad de más de 90 días en todas las obligaciones crediticias, excepto los sobregiros que es más de 30 días y los hipotecarios residenciales que es más de 120 días.

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

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

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

Medición de la PCE

La PCE es la estimación de la probabilidad ponderada de las pérdidas crediticias y es medida de acuerdo a los siguientes rubros:

- Activos financieros que no presentan deterioro crediticio a la fecha de reporte
- Activos financieros que están deteriorados a la fecha de reporte
- Compromisos de préstamos pendientes: el valor presente de la diferencia entre los flujos de caja contractuales que son adeudados en el caso que se ejecute el compromiso y los flujos de caja 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 diseñó y evaluó modelos estadísticos para analizar los datos recolectados y generar estimados de la PI sobre la vida remanente de las exposiciones y como se espera que estas cambien en transcurso del tiempo.

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

La PI de las inversiones extranjeras y depósitos colocados se estimó usando proxys de mercado líquidos (Credit Default Swaps “CDS”) con base en la calificación de riesgo internacional y la industria de la inversión o depósito.

Insumos en la medición de la PCE

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

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

Los estimados de PI son calculados, utilizando modelos estadísticos de calificación de crédito y herramientas adecuadas a las distintas categorías de contraparte y exposición. Los modelos estadísticos fueron adquiridos de firmas extranjeras reconocidas a nivel internacional o desarrollados internamente basados en datos históricos. Estos modelos se alimentan de factores cuantitativos de los clientes y pueden también considerar factores cualitativos. Si una exposición migra entre categorías de calificación, entonces esto resulta en un cambio en el estimado de la PI asociada. Las PI son estimadas considerando los vencimientos contractuales de las exposiciones y las tasas de pago estimadas. En el caso de las inversiones extranjeras y depósitos colocados, la PCE se obtiene de la probabilidad de impago implícita en los “CDS” utilizados como “proxys” para cada bono o depósito con base en su calificación de crédito internacional e industria.

Se estiman los niveles de la PDI basado en un histórico de tasas de recuperación:

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

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

En la mayoría de los casos, la EI es equivalente al saldo vigente de los contratos; la única excepción es para los productos de tarjetas de crédito y contingencias. Para las tarjetas de crédito y contingencias se incluyó en el 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 préstamo y compromiso pendiente. Estas facilidades no tienen un término fijo o estructura de pago y son administrados sobre una base colectiva; la Compañía puede cancelarlas de inmediato.

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Consideración de condiciones futuras

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

La información externa puede incluir datos económicos y proyecciones publicadas por cuerpos gubernamentales y autoridades monetarias en los países en los que la Compañía opera, organizaciones supranacionales como la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico y el Fondo Monetario Internacional, y proyecciones académicas y del sector privado.

(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 cargan a las operaciones corrientes, utilizando el método de línea recta con base en la vida útil estimada de los activos hasta su valor residual, excepto los terrenos que no se deprecian, tal como a continuación se señala:

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

(j) *Plusvalía y Activos Intangibles*

Plusvalía

Al momento de la adquisición de una porción significativa del patrimonio de otra sociedad o negocio, la plusvalía representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de los activos netos adquiridos. La plusvalía es reconocida como un activo en el estado consolidado de situación financiera y se le hace una prueba de deterioro anualmente. Al momento de existir un deterioro, la diferencia entre el valor en libros de la plusvalía y su valor razonable es llevada a gastos en el estado consolidado de resultados.

Activos Intangibles

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

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(k) *Activos Adjudicados para la Venta*

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

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

(l) *Deterioro de Activos no Financieros*

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

(m) *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.

(n) *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.

(o) *Pasivos Financieros*

La NIIF 9 en gran medida conserva los requerimientos existentes de la NIC 39 para la clasificación de los pasivos financieros.

No obstante, bajo la NIC 39 todos los cambios en el valor razonable de los pasivos designados como a VRCCR se reconocen en resultados, mientras que bajo la NIIF 9 estos cambios en el valor razonable 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.

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(p) *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.

(q) *Garantías Financieras*

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

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

(r) *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.

(s) *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. El ingreso reconocido al momento de su cobro no es significativamente diferente del reconocido bajo el método de acumulación.

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.

(t) *Operaciones de Seguros*

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

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

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

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

(u) *Operaciones de Fideicomiso*

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

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

(v) *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 resultan de diferencias temporales entre los saldos financieros de activos y pasivos y los saldos para propósitos fiscales, utilizando las tasas impositivas a la fecha del estado consolidado de situación financiera. 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.

(w) *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.

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

Las cuentas por cobrar están registradas a su valor principal pendiente de cobro, menos la reserva para pérdidas en cuentas por cobrar.

La administración de la Compañía evalúa a cada fecha del estado consolidado de situación financiera, si existe evidencia objetiva de deterioro en una cuenta por cobrar. Si existe evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro, el valor del activo es rebajado mediante el uso de una cuenta de reserva y la cantidad de la pérdida es reconocida en el estado consolidado de resultados como una provisión para pérdidas por deterioro.

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(y) *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.

(z) *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 las opciones otorgadas al participante, se reconoce como gasto administrativo en las subsidiarias contra el balance 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. El valor razonable de la opción en la fecha de otorgamiento es reconocido como un gasto de las subsidiarias de la Compañía, durante el período de vigencia de la opción. La cantidad total del gasto en el año de concesión es determinado por la referencia al valor razonable de las opciones a la fecha de otorgamiento.

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

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

(aa) *Información de Segmentos*

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

(ab) *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.

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(ac) *Moneda Extranjera*

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

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

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

(ad) *Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones aún No Adoptadas*

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

- La NIIF 16 Arrendamientos:

La NIIF 16 reemplaza la norma actual NIC 17 *Arrendamientos*.

La NIIF 16 *Arrendamientos* es efectiva para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019.

La NIIF 16 cambia la forma de contabilizar el arrendamiento para los arrendatarios, utilizando un modelo único para contabilizar dichas transacciones. Este modelo único determina que un arrendatario debe reconocer 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 NIIF 16 incluye exenciones para su aplicación para arrendamientos a corto plazo y arrendamientos en los que el activo subyacente es de bajo valor.

Para aquellos arrendamientos registrados como financieros de conformidad con la NIC 17, no se espera un impacto significativo producto de la entrada en vigencia de la NIIF 16.

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Transición

La Compañía aplicará la NIIF 16, a partir del 1 de enero de 2019, utilizando el enfoque retrospectivo modificado. Este enfoque establece que el efecto acumulado de la adopción de la NIIF 16 se reconocerá como un ajuste al saldo inicial de las utilidades retenidas al 1 de enero de 2019, sin presentar información comparativa, por lo que no se re-expresará la información presentada para el año 2018.

La Compañía planea aplicar la exención de la norma para arrendamientos existentes para dar continuidad a la definición de arrendamiento en la fecha de transición. Esto significa que aplicará la NIIF 16 a todos los contratos celebrados antes del 1 de enero de 2019 e identificados como arrendamientos de acuerdo con la NIC 17 y la CINIIF 46.

La Compañía está en proceso de evaluar el impacto de la aplicación de la NIIF 16 sobre sus estados financieros consolidados.

La Entidad no espera que la adopción de la NIIF 16 afecte su capacidad para cumplir con las cláusulas contractuales de las obligaciones y colocaciones descritas en la nota 17 de los estados financieros consolidados.

Por la naturaleza de las operaciones financieras que mantiene la Compañía, la adopción de esta norma podría ocasionar modificaciones en los estados financieros consolidados, aspecto que está en proceso de evaluación por la administración

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:

	2018			
	Directores y Personal Gerencial	Compañías Relacionadas	Compañías Afiliadas	Total
Activos:				
Inversiones y otros activos financieros	<u>0</u>	<u>108,801,326</u>	<u>0</u>	<u>108,801,326</u>
Préstamos	<u>8,739,747</u>	<u>83,947,895</u>	<u>0</u>	<u>92,687,642</u>
Inversiones en asociadas	<u>0</u>	<u>26,808,716</u>	<u>0</u>	<u>26,808,716</u>
Pasivos:				
Depósitos:				
A la vista	1,499,419	281,979,311	0	283,478,730
Ahorros	7,235,173	114,777,273	0	122,012,446
A plazo	<u>2,146,112</u>	<u>88,770,053</u>	<u>0</u>	<u>90,916,165</u>
	<u>10,880,704</u>	<u>485,526,637</u>	<u>0</u>	<u>496,407,341</u>
Compromisos y contingencias	<u>0</u>	<u>64,198,230</u>	<u>32,552,608</u>	<u>96,750,838</u>
Ingresos por intereses:				
Préstamos	<u>455,077</u>	<u>5,453,320</u>	<u>0</u>	<u>5,908,397</u>
Inversiones y otros activos financieros	<u>0</u>	<u>8,258,685</u>	<u>0</u>	<u>8,258,685</u>
Gasto por intereses:				
Depósitos	<u>88,931</u>	<u>5,100,161</u>	<u>0</u>	<u>5,189,092</u>
Otros ingresos:				
Participación patrimonial en asociadas	<u>0</u>	<u>9,934,441</u>	<u>0</u>	<u>9,934,441</u>
Dividendos recibidos	<u>0</u>	<u>4,461,423</u>	<u>0</u>	<u>4,461,423</u>
Gastos generales y administrativos:				
Dietas	<u>163,668</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>163,668</u>
Beneficios a personal clave de la gerencia	<u>6,430,145</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>6,430,145</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	2017			
	Directores y Personal Gerencial	Compañías Relacionadas	Compañías Afiladas	Total
Activos:				
Inversiones y otros activos financieros	<u>0</u>	<u>200,466,004</u>	<u>0</u>	<u>200,466,004</u>
Préstamos	<u>6,101,282</u>	<u>72,651,356</u>	<u>0</u>	<u>78,752,638</u>
Inversiones en asociadas	<u>0</u>	<u>22,849,753</u>	<u>0</u>	<u>22,849,753</u>
Pasivos:				
Depósitos:				
A la vista	3,627,556	37,252,990	0	40,880,546
Ahorros	3,164,702	39,332,225	0	42,496,927
A plazo	<u>1,131,484</u>	<u>91,913,982</u>	<u>0</u>	<u>93,045,466</u>
	<u>7,923,742</u>	<u>168,499,197</u>	<u>0</u>	<u>176,422,939</u>
Compromisos y contingencias	<u>0</u>	<u>84,794,833</u>	<u>24,828,400</u>	<u>109,623,233</u>
Ingresos por intereses:				
Préstamos	<u>294,619</u>	<u>2,050,632</u>	<u>0</u>	<u>2,345,251</u>
Inversiones y otros activos financieros	<u>0</u>	<u>8,863,858</u>	<u>0</u>	<u>8,863,858</u>
Gasto por intereses:				
Depósitos	<u>34,784</u>	<u>3,944,592</u>	<u>0</u>	<u>3,979,376</u>
Otros ingresos:				
Participación patrimonial en asociadas	<u>0</u>	<u>8,569,626</u>	<u>0</u>	<u>8,569,626</u>
Dividendos recibidos	<u>0</u>	<u>1,480,499</u>	<u>0</u>	<u>1,480,499</u>
Gastos generales y administrativos:				
Dietas	<u>119,717</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>119,717</u>
Beneficios a personal clave de la gerencia	<u>6,044,302</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>6,044,302</u>

Los beneficios a personal clave de la gerencia incluyen salarios y otros gastos de personal por B/.6,034,865 (2017: B/.5,743,899) y opciones para la compra de acciones por B/.395,280 (2017: B/.300,403).

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

(5) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

	2018	2017
Efectivo y efectos de caja	202,536,914	283,199,967
Depósitos a la vista en bancos	287,057,135	261,945,336
Depósitos a plazo fijo en bancos	<u>206,728,124</u>	<u>306,685,642</u>
Total de depósitos en bancos	493,785,259	568,630,978
Menos: Depósitos en bancos, con vencimientos originales mayores a tres meses	<u>166,721,311</u>	<u>172,654,043</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado consolidado de flujos de efectivo	<u>529,600,862</u>	<u>679,176,902</u>

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Dentro del rubro de depósitos a la vista en bancos se incluyen cuentas de colateral por B/.27,475,591 (2017: B/.41,670,444) que respaldan operaciones de derivados, Repos y el próximo pago de capital, intereses y gastos trimestrales de algunas obligaciones.

(6) Inversiones y Otros Activos Financieros

Las inversiones y otros activos financieros al 31 de diciembre de 2018, 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:

Papeles Comerciales, Locales	250,000
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	53,303,432
Bonos de la República de Panamá	2,361,471
Acciones de Capital, Locales	63,368,062
Letras del Tesoro, Extranjeros	1,267,061
“Mortgage Backed Securities” (MBS) y “Collateralized Mortgage Obligations” (CMOs)	324,156,608
“Asset Backed Securities” (ABS)	7,489,044
Fondos de Renta Fija, Extranjeros	340,074,338
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	4,595,258
Total	<u>796,865,274</u>

La Compañía realizó ventas de la cartera de inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambio en resultados por un total de B/.6,929,165,541. Estas ventas generaron una ganancia neta de B/.51,056,683 la cual se presenta en el estado consolidado de resultados en el rubro de ganancia en instrumentos financieros, neta.

Inversiones y Otros Activos Financieros a Valor Razonable OUI

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

	Valor Razonable	Costo Amortizado
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Locales	9,349,074	9,326,333
Bonos Corporativos, Locales	977,863,419	962,313,021
Bonos de la República de Panamá	197,174,372	190,128,337
Acciones de Capital, Locales	475,106	475,106
Bonos del Gobierno de EEUU	109,334,204	109,412,432
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Extranjeros	610,837,417	611,256,063
“Mortgage Backed Securities” (MBS) y “Collateralized Mortgage Obligations” (CMOs)	1,378,068,871	1,393,131,967
“Asset Backed Securities” (ABS)	86,020,812	85,396,866
Bonos Corporativos, Extranjeros	970,251,044	980,652,450
Bonos de Otros Gobiernos	73,874,655	74,515,269
Total	<u>4,413,248,974</u>	<u>4,416,607,844</u>

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

La Compañía realizó ventas de su cartera de inversiones y otros activos financieros a valor razonable OUI por un total de B/.1,765,213,407. Estas ventas generaron una pérdida neta de B/.7,826,666 la cual se presenta en el estado consolidado de resultados en el rubro de ganancia en instrumentos financieros, neta.

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

	PCE a 12 meses	PCE durante la vida total sin deterioro crediticio	PCE durante la vida total con deterioro crediticio	Compra con deterioro crediticio	Total
Saldo al 1 de enero de 2018	5,887,002	1,902,585	0	0	7,789,587
Transferencias de durante la vida total sin deterioro crediticio a 12 meses	13,705	(13,705)	0	0	0
Transferencia de 12 meses a durante la vida total sin deterioro crediticio	(326,873)	326,873	0	0	0
Transferencia de 12 meses a durante la vida total con deterioro crediticio	(13,091)	121,307	(108,216)	0	0
Recálculo de la cartera, neto	35,910	(1,561,651)	2,158,857	12,416	645,532
Nuevos instrumentos adquiridos	2,788,329	70,253	0	0	2,858,582
Inversiones canceladas	<u>(1,514,832)</u>	<u>(51,697)</u>	<u>(295)</u>	<u>(139)</u>	<u>(1,566,963)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2018	<u>6,870,150</u>	<u>793,965</u>	<u>2,050,346</u>	<u>12,277</u>	<u>9,726,738</u>

Inversiones a Costo Amortizado

La cartera de inversiones a costo amortizado ascendía a B/.10,950,000 menos una reserva para pérdidas crediticias esperadas a 12 meses de B/.1,308.

	<u>Costo Amortizado</u>	<u>Valor Razonable</u>
Valores Comprados bajo Acuerdo de Reventa (Repos), Extranjeros, neto	<u>10,948,692</u>	<u>10,950,000</u>
Total	<u>10,948,692</u>	<u>10,950,000</u>

El movimiento de la reserva para pérdidas crediticias esperadas a 12 meses de las inversiones a costo amortizado es como sigue:

Saldo al inicio del año	91,361
Cambio por adopción NIIF 9	(91,361)
Provisión cargada a gastos	<u>1,308</u>
Saldo al final del año	<u>1,308</u>

Los valores comprados bajo acuerdos de reventa (Repos) extranjeros por B/.10,948,692 estaban garantizados con títulos extranjeros por un valor B/.11,408,862.

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Las inversiones y otros activos financieros al **31 de diciembre de 2017**, 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 ascendía a B/.1,160,244,285 y está compuesta de inversiones y otros activos financieros para negociar y otras inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, como se detalla a continuación:

Inversiones y Otros Activos Financieros para Negociar

Las inversiones y otros activos financieros para negociar se detallan como sigue:

Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	2,440,759
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	<u>334,702</u>
Total	<u>2,775,461</u>

La Compañía realizó ventas de la cartera de inversiones y otros activos financieros para negociar por un total de B/.665,774,734. Estas ventas generaron una ganancia neta de B/.4,029,277, la cual se presenta en el estado consolidado de resultados en el rubro de ganancia en instrumentos financieros, neta

Otras Inversiones y Otros Activos Financieros a Valor Razonable

La cartera de otras inversiones y otros activos financieros a valor razonable, se detalla a continuación:

Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	63,536,875
Bonos de la República de Panamá	2,778,813
Acciones de Capital, Locales	37,792,019
Bonos del Gobierno de EEUU	8,225,780
Papeles Comerciales, Letras del Tesoro y Fondos Mutuos, Extranjeros	68,076,805
“Mortgage Backed Securities” (MBS) y “Collateralized Mortgage Obligations” (CMOs)	710,114,094
“Asset Backed Securities”	28,089,707
Fondos de Renta Fija, Extranjeros	238,843,387
Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	<u>11,344</u>
Total	<u>1,157,468,824</u>

La Compañía realizó ventas de la cartera de otras inversiones y otros activos financieros a valor razonable por un total de B/.4,865,166,899. Estas ventas generaron una ganancia neta de B/.2,761,549, la cual se presenta en el estado consolidado de resultados en el rubro de ganancia en instrumentos financieros, neta.

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Inversiones y Otros Activos Financieros Disponibles para la Venta

Las inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta se detallan como sigue:

	<u>Valor Razonable</u>	<u>Costo Amortizado</u>
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Locales	7,555,857	7,508,331
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	956,613,010	925,737,567
Financiamientos Locales	49,512,563	49,612,361
Bonos de la República de Panamá	136,569,675	133,942,766
Acciones de Capital, Locales	33,846,317	31,032,165
Bonos del Gobierno de EEUU y Agencias	30,787,360	31,076,902
Aceptaciones Bancarias, Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Extranjeros	198,432,507	198,491,788
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	891,556,118	895,883,921
"Asset Backed Securities" (ABS)	78,948,933	79,143,864
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	743,892,727	739,411,432
Bonos de Otros Gobiernos	58,130,917	58,188,478
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	717,861	737,655
Total	<u>3,186,563,845</u>	<u>3,150,767,230</u>

La Compañía realizó ventas de su cartera de inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta por un total de B/.2,569,582,573. Estas ventas generaron una pérdida neta de B/.1,012,941 la cual se presenta en el estado consolidado de resultados en el rubro de ganancia en instrumentos financieros, neta.

La Compañía mantenía al costo acciones de capital por un monto de B/.20,762,730 por no haber podido determinar de forma confiable su valor razonable. Las acciones de capital que se mantenían al costo no contaban con un mercado activo y la Compañía contemplaba mantener las mismas en sus libros. Durante el año 2017, la Compañía no adquirió acciones de capital y tuvo ventas por B/.43,377.

Inversiones Mantenidas hasta su Vencimiento

La cartera de inversiones mantenidas hasta su vencimiento ascendía a B/.50,074,183 menos una reserva de valuación de B/.91,361 producto del deterioro permanente de algunos instrumentos.

	<u>Costo Amortizado</u>	<u>Valor Razonable</u>
Bonos Corporativos, Locales	9,178,390	8,880,563
Bonos de la República de Panamá	26,394,768	37,557,420
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	14,316,014	14,839,727
"Asset Backed Securities" (ABS), neto	93,650	147,991
Total	<u>49,982,822</u>	<u>61,425,701</u>

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

El movimiento de la reserva de valuación de las inversiones mantenidas hasta su vencimiento es como sigue:

Saldo al inicio del año	90,421
Provisión cargada a gastos	<u>940</u>
Saldo al final del año	<u>91,361</u>

El portafolio de MBS de la Compañía está constituido en un 99.9% por MBS garantizados en un 100% en cuanto a su pago de capital e intereses por las agencias Government National Mortgage Association (GNMA), la cual es una agencia propiedad del Gobierno Federal de los Estados Unidos y cuenta con la garantía explícita del mismo, Federal National Mortgage Association (FNMA) o Federal Home Loan Mortgage Corporation (FHLMC), las cuales cuentan con calificaciones de riesgo AAA de Moody's y Fitch Ratings, Inc., sobre su deuda de contraparte; los MBS garantizados por las citadas agencias tienen como garantía y fuente de pago primaria un conjunto de hipotecas residenciales sobre viviendas que deben cumplir con las políticas que mantienen estos programas. De igual forma, el 74.7% del portafolio de CMOs de la Compañía está respaldado en un 100% por MBS emitidos por GNMA, FNMA, FHLMC.

La duración promedio del portafolio de MBS es de 2.89 años y de CMOs es de 1.81 años, (2017: MBS 2.88 años y CMOs 1.71 años).

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

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

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

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

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

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

	2018	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Papeles Comerciales, Locales	250,000	0	0	250,000
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	53,303,432	0	0	53,303,432
Bonos de la República de Panamá	2,361,471	0	2,361,471	0
Acciones de Capital, Locales	63,368,062	3,477	0	63,364,585
Letras del Tesoro, Extranjeros	1,267,061	249,682	0	1,017,379
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	324,156,608	0	324,156,608	0
"Asset Backed Securities" (ABS)	7,489,044	0	7,489,044	0
Fondos de Renta Fija, Extranjeros	340,074,338	0	241,801,861	98,272,477
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	4,595,258	0	13,519	4,581,739
Total	<u>796,865,274</u>	<u>253,159</u>	<u>575,822,503</u>	<u>220,789,612</u>

	2017	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	65,977,634	0	0	65,977,634
Bonos de la República de Panamá	2,778,813	0	2,778,813	0
Acciones de Capital, Locales	37,792,019	0	0	37,792,019
Bonos del Gobierno de EEUU	8,225,780	8,225,780	0	0
Papeles Comerciales, Letras del Tesoro y Fondos Mutuos, Extranjeros	68,076,805	246,283	67,830,522	0
"Mortgage Backed Securities" (MBS) y "Collateralized Mortgage Obligations" (CMOs)	710,114,094	0	709,298,574	815,520
"Asset Backed Securities" (ABS)	28,089,707	0	28,089,707	0
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	239,178,089	0	150,027,467	89,150,622
Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	11,344	0	486	10,858
Total	<u>1,160,244,285</u>	<u>8,472,063</u>	<u>958,025,569</u>	<u>193,746,653</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	<u>2018</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Locales	9,349,074	0	0	9,349,074
Bonos Corporativos, Locales	977,863,419	0	153,437,011	824,426,408
Bonos de la República de Panamá	197,174,372	0	197,174,372	0
Acciones de capital, locales	475,106	0	0	475,106
Bonos del Gobierno de EEUU	109,334,204	109,334,204	0	0
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Extranjeros	610,837,417	241,052,103	369,785,314	0
“Mortgage Backed Securities” (MBS) y “Collateralized Mortgage Obligations” (CMOs)	1,378,068,871	0	1,377,302,241	766,630
“Asset Backed Securities” (ABS)	86,020,812	0	86,020,812	0
Bonos Corporativos, Extranjeros	970,251,044	0	970,251,044	0
Bonos de Otros Gobiernos	73,874,655	11,585,500	62,289,155	0
Total	<u>4,413,248,974</u>	<u>361,971,807</u>	<u>3,216,259,949</u>	<u>835,017,218</u>

Medición del Valor Razonable de Inversiones y Otros Activos Financieros Disponibles para la Venta

	<u>2017</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Locales	7,555,857	0	0	7,555,857
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Locales	956,613,010	0	132,997,971	823,615,039
Financiamientos Locales	49,512,563	0	0	49,512,563
Bonos de la República de Panamá	136,569,675	0	136,569,675	0
Acciones de Capital, Locales	13,153,228	5,461	0	13,147,767
Bonos del Gobierno de EEUU	30,787,360	30,787,360	0	0
Aceptaciones Bancarias, Papeles Comerciales y Letras del Tesoro, Extranjeros	198,432,507	29,878,452	166,567,478	1,986,577
“Mortgage Backed Securities” (MBS) y “Collateralized Mortgage Obligations” (CMOs)	891,556,118	0	891,556,118	0
“Asset Backed Securities” (ABS)	78,948,933	0	78,948,933	0
Bonos Corporativos y Fondos de Renta Fija, Extranjeros	743,892,727	0	743,882,210	10,517
Bonos de Otros Gobiernos	58,130,917	0	44,315,941	13,814,976
Acciones de Capital y Fondos Mutuos de Renta Variable, Extranjeros	648,220	0	21,407	626,813
Total	<u>3,165,801,115</u>	<u>60,671,273</u>	<u>2,194,859,733</u>	<u>910,270,109</u>

Cambios en la Medición del Valor Razonable en la clasificación de Nivel 3

	Inversiones y otros activos financieros		
	Valor Razonable con Cambios en Resultados	Valor Razonable OUI	Total
31 de diciembre de 2017	193,746,653	910,270,109	1,104,016,762
Cambios por adopción NIIF 9	<u>30,644,032</u>	<u>4,758,967</u>	<u>35,402,999</u>
1 de enero de 2018	224,390,685	915,029,076	1,139,419,761
Ganancias reconocidas en resultados	807,838	34,092	841,930
Pérdidas reconocidas en el patrimonio	0	(10,472,704)	(10,472,704)
Transferencias desde el nivel 3	0	(13,629,063)	(13,629,063)
Compras	65,255,835	164,389,748	229,645,583
Amortizaciones, ventas y redenciones	<u>(69,664,746)</u>	<u>(220,333,931)</u>	<u>(289,998,677)</u>
31 de diciembre de 2018	<u>220,789,612</u>	<u>835,017,218</u>	<u>1,055,806,830</u>
Total de (pérdidas) ganancias relacionadas a los instrumentos mantenidos al 31 de diciembre de 2018	<u>724,086</u>	<u>(10,472,103)</u>	<u>(9,748,017)</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	Valor Razonable con Cambios en Resultados	Disponibles para la Venta	Total
31 de diciembre de 2016	203,837,018	864,210,205	1,068,047,223
Ganancias reconocidas en resultados	8,006,852	304,214	8,311,066
Pérdidas reconocidas en el patrimonio	0	(1,466,333)	(1,466,333)
Compras	100,601,967	339,734,475	440,336,442
Amortizaciones, ventas y redenciones	(118,699,184)	(292,512,452)	(411,211,636)
31 de diciembre de 2017	<u>193,746,653</u>	<u>910,270,109</u>	<u>1,104,016,762</u>
Total de ganancias relacionadas a los instrumentos mantenidos al 31 de diciembre de 2017	<u>7,705,032</u>	<u>823,956</u>	<u>8,528,988</u>

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

Durante el año 2018, por cambios en la fuente de estimación de nivel de valor razonable de algunos bonos de otros gobiernos, se realizaron transferencias no significativas desde el nivel 3 al nivel 1 en la categoría de valor razonable OUI.

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

Instrumento	Técnica de valoración	Variables no observables utilizadas	Rango de variable no observable		Interrelación entre las variables no observables y el valor razonable
			2018	2017	
Instrumentos de Capital	Modelo de descuento de dividendos y el Modelo de descuento de flujo de caja libre (DCF)	Prima de riesgo de acciones	Mínimo 5.80% Máximo 11.16%	Mínimo 5.51% Máximo 9.86%	Si la prima de riesgo de acciones incrementa el precio disminuye y viceversa
		Crecimiento en activos, pasivos, patrimonio, utilidades y dividendos	Mínimo (36.95%) Máximo 16.51%	Mínimo (20.50%) Máximo 29.32%	Si el crecimiento incrementa el precio aumenta y viceversa
Instrumentos de Renta Fija	Flujo descontado	Margen de crédito	Mínimo 0.55% Máximo 8.31% Promedio 2.92%	Mínimo 0.37% Máximo 5.87% Promedio 2.73%	Si el margen de crédito incrementa el precio disminuye y viceversa

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

<u>Instrumento</u>	<u>Técnica de Valoración</u>	<u>Variables utilizadas</u>	<u>Nivel</u>
Instrumentos de Renta Fija Locales	Precios de mercado	Precios de mercado observables	2-3
	Flujos descontados	Tasa de referencia de mercado Prima de liquidez Margen de crédito	
Instrumentos de Capital Locales	Precios de mercado	Precios de mercado observables en mercados activos	1-3
	Modelo de Descuento de Dividendos Modelo de Descuento de Flujos de Caja Libre (DCF), los cuales son comparados con los precios de la bolsa local	Tasa de referencia de mercado Prima de riesgo de acciones Crecimiento en activos, pasivos, patrimonio, utilidades y dividendos	
Instrumentos de Renta Fija Extranjera	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	
MBS / CMOs de Agencias	Flujos descontados	Características del colateral Precios del TBA Rendimiento del tesoro Curvas de tasa de interés Velocidades de prepagos Análisis de mercado	2-3
MBS / CMOs y ABS Privados	Flujos descontados	Características del colateral Rendimiento del tesoro Curvas de tasa de interés Flujos de prepagos y pérdidas esperadas específicas Supuestos de mercado relacionados a tasa de descuento, prepagos, pérdidas y recobros	2
Instrumentos de Capital Extranjeros	Precios de mercado	Precios de mercado observables en mercados activos	3
Vehículos de Inversiones	Valor neto de los activos	Valor neto de los activos	2-3

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	2018			
	Valor Razonable		VR OUI	
	Efecto en Resultados		Efecto en el Patrimonio	
	Favorable	(Desfavorable)	Favorable	(Desfavorable)
Instrumentos de Renta Fija	1	(2)	7,448,774	(10,623,861)
Instrumentos de Capital	<u>4,709,374</u>	<u>(3,952,971)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Totales	<u>4,709,375</u>	<u>(3,952,973)</u>	<u>7,448,774</u>	<u>(10,623,861)</u>

	2017			
	Valor Razonable		Disponibles para la Venta	
	Efecto en Resultados		Efecto en el Patrimonio	
	Favorable	(Desfavorable)	Favorable	(Desfavorable)
Instrumentos de Renta Fija	153,440	(150,633)	8,459,331	(10,166,208)
Instrumentos de Capital	<u>3,310,175</u>	<u>(2,662,145)</u>	<u>68,001</u>	<u>(65,906)</u>
Totales	<u>3,463,615</u>	<u>(2,812,778)</u>	<u>8,527,332</u>	<u>(10,232,114)</u>

Con respecto a inversiones y otros activos financieros que garantizan obligaciones véase nota 15.

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>2018</u>	<u>2017</u>
Sector interno:		
Hipotecarios residenciales	4,091,042,745	3,798,892,418
Personales, autos y tarjetas de crédito	1,776,981,209	1,652,578,497
Hipotecarios comerciales	1,920,857,554	1,789,765,115
Líneas de crédito y préstamos comerciales	1,590,811,256	1,673,245,046
Financiamientos interinos	700,899,475	807,677,587
Arrendamientos financieros, neto	108,302,008	120,390,513
Prendarios	203,744,331	185,068,481
Sobregiros	<u>152,890,905</u>	<u>148,591,673</u>
Total sector interno	<u>10,545,529,483</u>	<u>10,176,209,330</u>
Sector externo:		
Hipotecarios residenciales	249,375,750	254,472,419
Personales, autos y tarjetas de crédito	16,779,215	17,033,882
Hipotecarios comerciales	259,580,692	259,841,921
Líneas de crédito y préstamos comerciales	778,893,145	677,607,457
Financiamientos interinos	3,099,755	0
Prendarios	23,238,900	31,972,343
Sobregiros	<u>55,816,561</u>	<u>66,269,938</u>
Total sector externo	<u>1,386,784,018</u>	<u>1,307,197,960</u>
Total	<u>11,932,313,501</u>	<u>11,483,407,290</u>

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

	<u>2018</u>			
	<u>PCE a</u>	<u>PCE durante la</u>	<u>PCE durante la</u>	
	<u>12 meses</u>	<u>vida total sin</u>	<u>vida total con</u>	<u>Total</u>
	<u>deterioro</u>	<u>deterioro</u>	<u>deterioro</u>	
	<u>crediticio</u>	<u>crediticio</u>	<u>crediticio</u>	
Saldo al inicio del año (NIC 39)				144,832,305
Cambios por adopción NIIF 9	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>412,548</u>
Saldo al inicio del año (NIIF 9)	79,103,845	25,839,115	40,301,893	145,244,853
Transferido a 12 meses	9,658,365	(7,503,785)	(2,154,580)	0
Transferido a durante la vida total sin deterioro crediticio	(1,702,386)	3,382,563	(1,680,177)	0
Transferido a durante la vida total con deterioro crediticio	(1,247,049)	(2,030,918)	3,277,967	0
Recálculo de la cartera, neto	(5,909,866)	8,385,170	46,385,775	48,861,079
Nuevos préstamos	19,810,458	3,110,543	6,128,641	29,049,642
Préstamos cancelados	(13,103,818)	(6,637,900)	(16,185,556)	(35,927,274)
Recuperación de préstamos castigados	0	0	23,052,680	23,052,680
Préstamos castigados	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(51,749,706)</u>	<u>(51,749,706)</u>
Saldo al final del año	<u>86,609,549</u>	<u>24,544,788</u>	<u>47,376,937</u>	<u>158,531,274</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Reserva para pérdidas en préstamos de consumo:

	2018			
	PCE a 12 meses	PCE durante la vida total sin deterioro crediticio	PCE durante la vida total con deterioro crediticio	Total
Saldo al inicio del año (NIIF 9)	65,727,982	17,973,365	16,360,282	100,061,629
Transferido a 12 meses	8,504,175	(6,349,595)	(2,154,580)	0
Transferido a durante la vida total sin deterioro crediticio	(1,543,345)	2,139,252	(595,907)	0
Transferido a durante la vida total con deterioro crediticio	(1,234,182)	(1,686,949)	2,921,131	0
Recálculo de la cartera, neto	(565,765)	9,868,007	40,948,875	50,251,117
Nuevos préstamos	15,088,436	1,406,763	1,037,375	17,532,574
Préstamos cancelados	(9,269,528)	(5,548,894)	(11,458,184)	(26,276,606)
Recuperación de préstamos castigados	0	0	21,691,904	21,691,904
Préstamos castigados	0	0	(49,772,680)	(49,772,680)
Saldo al final del año	<u>76,707,773</u>	<u>17,801,949</u>	<u>18,978,216</u>	<u>113,487,938</u>

Reserva para pérdidas en préstamos corporativos:

	2018			
	PCE a 12 meses	PCE durante la vida total sin deterioro crediticio	PCE durante la vida total con deterioro crediticio	Total
Saldo al inicio del año (NIIF 9)	13,375,863	7,865,750	23,941,611	45,183,224
Transferido a 12 meses	1,154,190	(1,154,190)	0	0
Transferido a durante la vida total sin deterioro crediticio	(159,041)	1,243,311	(1,084,270)	0
Transferido a durante la vida total con deterioro crediticio	(12,867)	(343,969)	356,836	0
Recálculo de la cartera, neto	(5,344,101)	(1,482,837)	5,436,900	(1,390,038)
Nuevos préstamos	4,722,022	1,703,780	5,091,266	11,517,068
Préstamos cancelados	(3,834,290)	(1,089,006)	(4,727,372)	(9,650,668)
Recuperación de préstamos castigados	0	0	1,360,776	1,360,776
Préstamos castigados	0	0	(1,977,026)	(1,977,026)
Saldo al final del año	<u>9,901,776</u>	<u>6,742,839</u>	<u>28,398,721</u>	<u>45,043,336</u>

2017

Saldo al inicio del año	128,917,367
Provisión cargada a gastos, neta	44,484,763
Recuperación de préstamos castigados	21,367,866
Préstamos castigados	<u>(49,937,691)</u>
Saldo al final del año	<u>144,832,305</u>

El 55% (2017: 53%) de la cartera crediticia de la Compañía está constituida por préstamos hipotecarios residenciales y comerciales con garantía de bienes inmuebles residenciales y comerciales o industriales.

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	(en Miles)	
Hipotecas sobre bienes inmuebles	7,958,802	7,704,167
Hipotecas sobre bienes muebles	736,775	720,421
Depósitos	375,540	360,553
Otras garantías	381,456	386,699
Sin garantías	<u>2,479,741</u>	<u>2,311,567</u>
Total	<u>11,932,314</u>	<u>11,483,407</u>

Con respecto a préstamos que garantizan obligaciones, ver nota 17.

La Compañía registró un crédito fiscal por la suma de B/.40,823,558 (2017: B/.36,228,726), producto del beneficio anual, por el otorgamiento de préstamos hipotecarios con intereses preferenciales por los primeros quince (15) años de vida del préstamo.

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

Arrendamientos Financieros, Neto

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Pagos mínimos hasta 1 año	51,738,424	53,511,398
Pagos mínimos de 1 a 6 años	<u>68,868,979</u>	<u>81,097,686</u>
Total de pagos mínimos	120,607,403	134,609,084
Menos intereses no devengados	<u>12,305,395</u>	<u>14,218,571</u>
Total de arrendamientos financieros, neto	<u>108,302,008</u>	<u>120,390,513</u>

(8) Inversiones en Asociadas

Las inversiones en asociadas se detallan a continuación:

<u>Asociadas</u>	<u>Actividad</u>	<u>% de participación</u>		<u>2018</u>	<u>2017</u>
		<u>2018</u>	<u>2017</u>		
Telered, S. A.	Procesamiento de transacciones electrónicas	40%	40%	11,448,693	8,201,075
Proyectos de Infraestructura, S. A.	Inversionista en bienes raíces	38%	38%	6,028,239	5,961,080
Processing Center, S. A.	Procesamiento de tarjetas de crédito	49%	49%	6,704,319	6,317,596
Financial Warehousing of Latin America	Administradora de fideicomisos de bienes muebles	38%	38%	<u>2,627,465</u>	<u>2,370,002</u>
				<u>26,808,716</u>	<u>22,849,753</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

El resumen de la información financiera de las inversiones en asociadas se detalla a continuación:

		2018							
Asociadas	Fecha de Información Financiera	Activos	Pasivos	Patrimonio	Ingresos	Gastos	Utilidad neta	Participación reconocida en resultados	
Telered, S. A.	30-nov-2018	<u>41,358,796</u>	<u>11,986,119</u>	<u>29,372,677</u>	<u>41,522,277</u>	<u>28,524,806</u>	<u>12,997,471</u>	5,603,253	
Proyectos de Infraestructura, S. A.	31-dic-2018	<u>15,800,432</u>	<u>0</u>	<u>15,800,432</u>	<u>2,466,516</u>	<u>498</u>	<u>2,466,018</u>	927,334	
Processing Center, S. A.	30-nov-2018	<u>19,216,004</u>	<u>6,023,517</u>	<u>13,192,487</u>	<u>17,099,443</u>	<u>11,308,921</u>	<u>5,790,522</u>	2,883,051	
Financial Warehousing of Latin America, Inc.	31- oct-2018	<u>8,912,230</u>	<u>2,588,760</u>	<u>6,323,470</u>	<u>3,632,089</u>	<u>1,768,841</u>	<u>1,863,248</u>	<u>520,803</u>	
Total								<u>9,934,441</u>	

		2017							
Asociadas	Fecha de Información Financiera	Activos	Pasivos	Patrimonio	Ingresos	Gastos	Utilidad neta	Participación reconocida en resultados	
Telered, S. A.	30-nov-2017	<u>30,316,995</u>	<u>7,109,684</u>	<u>23,207,311</u>	<u>39,213,896</u>	<u>28,779,231</u>	<u>10,434,665</u>	4,579,435	
Proyectos de Infraestructura, S. A.	31-dic-2017	<u>15,584,414</u>	<u>0</u>	<u>15,584,414</u>	<u>2,092,387</u>	<u>509</u>	<u>2,091,878</u>	815,433	
Processing Center, S. A.	30-nov-2017	<u>16,813,365</u>	<u>4,277,455</u>	<u>12,535,910</u>	<u>16,504,377</u>	<u>11,422,611</u>	<u>5,081,766</u>	2,625,336	
Financial Warehousing of Latin America, Inc.	30-nov-2017	<u>7,383,971</u>	<u>1,302,805</u>	<u>6,081,166</u>	<u>4,235,069</u>	<u>1,927,571</u>	<u>2,307,498</u>	<u>549,422</u>	
Total								<u>8,569,626</u>	

(9) Propiedades, Mobiliario, Equipo y Mejoras

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

		2018					
	Terreno	Edificio	Licencias y proyectos de desarrollo interno	Maquinaria, Mobiliario y Equipo	Mejoras	Total	
Costo:							
Al inicio del año	83,752,403	169,320,498	87,218,844	210,555,952	62,775,513	613,623,210	
Adiciones	735,679	5,887,233	26,009,959	17,311,689	3,357,125	53,301,685	
Ventas y descartes	<u>150,000</u>	<u>0</u>	<u>2,572</u>	<u>14,723,173</u>	<u>661,667</u>	<u>15,537,412</u>	
Al final del año	<u>84,338,082</u>	<u>175,207,731</u>	<u>113,226,231</u>	<u>213,144,468</u>	<u>65,470,971</u>	<u>651,387,483</u>	
Depreciación y amortización acumulada:							
Al inicio del año	0	36,560,420	56,121,288	128,322,705	42,186,009	263,190,422	
Gasto del año	0	5,446,531	8,819,301	19,930,039	3,481,458	37,677,329	
Ventas y descartes	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2,572</u>	<u>13,852,249</u>	<u>661,667</u>	<u>14,516,488</u>	
Al final del año	<u>0</u>	<u>42,006,951</u>	<u>64,938,017</u>	<u>134,400,495</u>	<u>45,005,800</u>	<u>286,351,263</u>	
Saldo neto	<u>84,338,082</u>	<u>133,200,780</u>	<u>48,288,214</u>	<u>78,743,973</u>	<u>20,465,171</u>	<u>365,036,220</u>	

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	<u>2017</u>					
	<u>Terreno</u>	<u>Edificio</u>	<u>Licencias y proyectos de desarrollo interno</u>	<u>Maquinaria, Mobiliario y Equipo</u>	<u>Mejoras</u>	<u>Total</u>
Costo:						
Al inicio del año	76,104,323	158,879,783	71,575,101	177,123,947	61,117,584	544,800,738
Adiciones	981,920	10,954,132	16,729,142	36,259,966	4,874,959	69,800,119
Adición por adquisición de subsidiaria	10,731,394	5,418,135	0	1,351,028	0	17,500,557
Ventas y descartes	<u>4,065,234</u>	<u>5,931,552</u>	<u>1,085,399</u>	<u>4,178,989</u>	<u>3,217,030</u>	<u>18,478,204</u>
Al final del año	<u>83,752,403</u>	<u>169,320,498</u>	<u>87,218,844</u>	<u>210,555,952</u>	<u>62,775,513</u>	<u>613,623,210</u>
Depreciación y amortización acumulada:						
Al inicio del año	0	35,988,869	48,584,123	114,820,934	42,197,052	241,590,978
Gasto del año	0	3,979,910	8,621,730	17,395,996	3,130,482	33,128,118
Ventas y descartes	<u>0</u>	<u>3,408,359</u>	<u>1,084,565</u>	<u>3,894,225</u>	<u>3,141,525</u>	<u>11,528,674</u>
Al final del año	<u>0</u>	<u>36,560,420</u>	<u>56,121,288</u>	<u>128,322,705</u>	<u>42,186,009</u>	<u>263,190,422</u>
Saldo neto	<u>83,752,403</u>	<u>132,760,078</u>	<u>31,097,556</u>	<u>82,233,247</u>	<u>20,589,504</u>	<u>350,432,788</u>

(10) Inventarios

Los inventarios se detallan como siguen:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Combustibles y lubricantes en estaciones	10,502,680	8,989,146
Combustibles en tanques de la refinería	9,229,041	14,532,295
Herramientas, repuestos y accesorios	<u>132,845</u>	<u>152,932</u>
Total	<u>19,864,566</u>	<u>23,674,373</u>

La Compañía mantiene dentro del rubro de otros activos la suma de B/.25,717,243 (2017: B/.21,418,167) correspondiente a depósito de garantía de combustible.

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

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

Las inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación ascendían a B/.389,698,425 (2017: B/.350,981,692) por ventas de inversiones y otros activos financieros y B/.561,836,021 (2017: B/.405,771,013) por compras de inversiones y otros activos financieros.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(12) Cuentas por Cobrar, Neta

Las cuentas por cobrar, neta se detallan como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Cuentas por cobrar:		
Financieras	17,484,389	21,272,467
Comerciales	46,435,583	45,475,058
Seguros	<u>16,759,389</u>	<u>15,599,493</u>
	80,679,361	82,347,018
Menos: reserva para pérdidas en cuentas por cobrar	<u>(1,144,025)</u>	<u>(1,313,783)</u>
Cuentas por cobrar, neta	<u>79,535,336</u>	<u>81,033,235</u>

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Saldo al inicio del año	1,313,783	1,312,782
Provisión cargada a gastos	129,244	36,820
Cuentas por cobrar castigadas	<u>(299,002)</u>	<u>(35,819)</u>
Saldo al final del año	<u>1,144,025</u>	<u>1,313,783</u>

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Corriente	73,303,276	76,921,780
De 31 a 90 días	3,150,942	1,865,556
Más de 90 días	<u>4,225,143</u>	<u>3,559,682</u>
Total	<u>80,679,361</u>	<u>82,347,018</u>

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(13) 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</u>	<u>Fecha de adquisición</u>	<u>Participación adquirida</u>	<u>% de participación adquirida</u>	<u>Saldo</u>
Empresa General de Inversiones, S. A.	Nov. 1999	Multiholding Corporation (compañías financieras y de seguros)	100%	11,630,108
Banco General, S. A.	Mar. 2004	ProFuturo-Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías, S. A.	17%	679,018
Banco General, S. A.	Mar. 2005	BankBoston, N.A. – Panamá (activos, depósitos y ciertas operaciones bancarias)	100%	12,056,144
ProFuturo-Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías, S. A.	Mar. 2005	Compra de cartera de contratos de fideicomisos de fondos	100%	861,615
Grupo Financiero BG, S. A.	Mar. 2007	Banco Continental de Panamá, S. A. y subsidiarias (banca y actividades fiduciarias)	100%	233,044,409
Petróleos Delta Costa Rica, S. A.	Ago. 2017	Total Petróleo Costa Rica, S. A. y subsidiaria (venta de productos lubricantes y derivados de petróleo y administración de estaciones)	100%	12,691,339
Vale General, S. A.	Julio 2018	Pases Alimenticios, S. A. (administración y comercialización de vales alimenticios).	100%	<u>730,742</u>
Total				<u><u>271,693,375</u></u>

El 31 de julio de 2018, Finanzas Generales, S. A., a través de su subsidiaria Vale General, S. A., adquirió la totalidad de las acciones de la compañía Pases Alimenticios, S. A.

A continuación se presenta el valor razonable de los activos y pasivos adquiridos en esta transacción:

Efectivo y depósitos en bancos	372,785
Cuentas por cobrar, neta	132,810
Otros activos	9,516
Otros pasivos	<u>(495,853)</u>
Total de activos netos adquiridos	19,258
Contraprestación	<u>(750,000)</u>
Plusvalía	<u><u>(730,742)</u></u>

El 31 de agosto de 2017, la subsidiaria Empresa General de Petróleos, S. A., a través de su subsidiaria Petróleos Delta Costa Rica, S. A., adquirió la totalidad de las acciones de la compañía Total Petróleo Costa Rica, S. A. (ahora PetroDelta Costa Rica, S. A.) y su subsidiaria Servicios de Gestión Directa CRC, S. A.

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

A continuación se presenta el valor razonable de los activos y pasivos adquiridos en esta transacción:

Efectivo y depósitos en bancos	2,667,513
Cuentas por cobrar, neta	2,209,420
Inventarios	1,196,717
Propiedades, mobiliarios y equipos, neto	17,500,557
Otros activos	964,970
Activos intangibles generados en la transacción	7,001,226
Otros pasivos	<u>(489,977)</u>
Total de activos netos adquiridos	31,050,426
Contraprestación	<u>(43,042,181)</u>
Plusvalía	(11,991,755)
Ajuste en reconocimiento de la plusvalía inicial	<u>(699,584)</u>
Plusvalía inicial	<u><u>(12,691,339)</u></u>

Durante el año 2018, Empresa General de Petróleos, S. A., realizó ajuste en reconocimiento de la plusvalía inicial por B/.699,584 que corresponden a otras cuentas por cobrar e impuesto diferido (pasivo).

Los activos intangibles generados en la transacción se presentan en el rubro de otros activos en el estado consolidado de situación financiera.

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

	2018			Total
	Intangibles			
	Plusvalía	Marcas	Relaciones con clientes	
Costo:				
Saldo al inicio del año	270,263,049	20,153,777	39,700,979	330,117,805
Adición por adquisición	730,742	0	0	730,742
Ajuste en reconocimiento de la plusvalía inicial	<u>699,584</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>699,584</u>
Saldo al final del año	271,693,375	20,153,777	39,700,979	331,548,131
Amortización acumulada:				
Saldo al inicio del año	0	7,872,833	21,339,174	29,212,007
Amortización del año	<u>0</u>	<u>818,722</u>	<u>1,985,037</u>	<u>2,803,759</u>
Saldo al final del año	<u>0</u>	<u>8,691,555</u>	<u>23,324,211</u>	<u>32,015,766</u>
Saldo neto al final del año	<u><u>271,693,375</u></u>	<u><u>11,462,222</u></u>	<u><u>16,376,768</u></u>	<u><u>299,532,365</u></u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	2017			Total
	Intangibles			
	Plusvalía	Marcas	Relaciones con clientes	
Costo:				
Saldo al inicio del año	258,271,294	20,153,777	39,700,979	318,126,050
Adición por adquisición de subsidiaria	<u>11,991,755</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>11,991,755</u>
Saldo al final del año	270,263,049	20,153,777	39,700,979	330,117,805
Amortización acumulada:				
Saldo al inicio del año	0	7,054,108	19,354,134	26,408,242
Amortización del año	<u>0</u>	<u>818,725</u>	<u>1,985,040</u>	<u>2,803,765</u>
Saldo al final del año	<u>0</u>	<u>7,872,833</u>	<u>21,339,174</u>	<u>29,212,007</u>
Saldo neto al final del año	<u>270,263,049</u>	<u>12,280,944</u>	<u>18,361,805</u>	<u>300,905,798</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 dichas plusvalías o intangibles para determinar si el valor del activo o negocio excede el monto de la plusvalía o activo intangible en libros. Para hacer una valuación de la plusvalía o los activos intangibles, la Compañía utiliza principalmente el modelo de descuento de flujos futuros 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 cuando exista evidencia de deterioro. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, no se han reconocido pérdidas por deterioro. La valuación que se hizo mediante el método de descuento de los flujos futuros netos generados por los activos o negocios adquiridos indica que el valor presente de éstos excede el monto de las plusvalías o activos intangibles en libros.

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

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

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

- Para calcular el valor presente de los flujos futuros y determinar el valor de los activos o negocios que están siendo evaluados se utilizó como tasa de descuento el costo de capital promedio estimado de la Compañía para los períodos de tiempo contemplados, cuando la unidad de negocios evaluada es la Compañía; cuando se descuentan flujos de fondos de activos o unidades con un perfil distinto a la Compañía, se utiliza el costo de capital aplicable a esa actividad en caso de diferir. El costo de capital de la Compañía está en función de las tasas de interés promedio a largo plazo de instrumentos AAA en dólares, de la prima por riesgo país, y de la prima de retorno para inversiones de capital aplicable. El costo de capital utilizado fluctúa entre 10.08% y 11.08% y cambia en el tiempo.

Los principales supuestos antes descritos pueden cambiar a medida que las condiciones económicas y del mercado cambien. La Compañía estima que los cambios razonablemente posibles bajo estos supuestos no afecten el importe recuperable de las unidades de negocio o que disminuya por debajo del valor del importe en libros.

El gasto de la amortización se presenta en el estado consolidado de resultados en el rubro de gastos por comisiones y otros gastos.

(14) Activos Adjudicados para la Venta, Neto

La Compañía mantiene activos adjudicados para la venta que ascienden a B/.17,570,968 (2017: B/.6,867,857), menos una reserva de B/.2,567,370 (2017: B/.1,200,286).

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Saldo al inicio del año	1,200,286	1,300,482
Provisión cargada a gastos	2,038,159	1,035,369
Reversión de provisión	(155,684)	(496,368)
Venta de activos adjudicados	<u>(515,391)</u>	<u>(639,197)</u>
Saldo al final del año	<u>2,567,370</u>	<u>1,200,286</u>

(15) Valores Vendidos bajo Acuerdos de Recompra

La Compañía mantenía al 31 de diciembre de 2017, obligaciones producto de valores vendidos bajo acuerdos de recompra que ascendieron a B/.45,814,600, con vencimientos varios hasta abril de 2020 y tasas de interés anual de 3.63%; la tasa de interés promedio ponderada de estos valores era de 3.63%. Estos valores estaban garantizados con valores de inversión por B/.47,027,583.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(16) 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>2018</u>	<u>2017</u>
“Mortgage Backed Securities” (MBS)	2	127,004,276	124,725,921
Bonos del Gobierno de EEUU	1	0	13,541,088
Total		<u>127,004,276</u>	<u>138,267,009</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.

(17) Obligaciones y Colocaciones, Neto

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2018 y tasa de interés anual de 1.625%, emitidos en Franco Suizos (CHF 180MM)	0	184,710,108
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2018 y tasa de interés anual 2.50%	0	5,200,000
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2018 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen	0	2,200,000
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2019 y tasa de interés anual 2.75%	40,000,000	25,000,000
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2021 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen	4,075,000	4,075,000
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2026 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen	2,680,000	2,680,000
Bonos corporativos con vencimiento en el año 2027 y tasa de interés anual de 4.125%	550,000,000	550,000,000
Financiamientos con vencimiento en el año 2018 y tasa de interés de Libor 3 y 6 meses más un margen	0	290,828,863
Financiamientos con vencimiento en el año 2019 y tasa de interés de Libor 3 y 6 meses más un margen	217,015,548	267,515,625
Financiamientos con vencimiento en el año 2020 y tasa de interés de Libor 3 y 6 meses más un margen	1,406,475,729	904,444,444
Financiamientos con vencimiento en el año 2021 y tasa de interés de Libor 6 meses más un margen	75,703,125	0
Financiamientos con vencimiento en el año 2022 y tasa de interés de Libor 3 y 6 meses más un margen	290,384,615	101,923,077
Financiamientos con vencimiento en el año 2023 y tasa de interés de Libor 3 meses más un margen	47,368,422	50,000,000
Financiamiento bajo el programa de USAID (garante) con vencimiento en el año 2025 y tasa de interés anual fija de 7.65%	3,603,252	3,988,091
Notas con vencimiento en el año 2024 y tasa de interés fija	200,000,000	200,000,000
Notas con vencimiento en el año 2027 y tasa de interés fija	75,000,000	75,000,000
Subtotal de obligaciones y colocaciones	<u>2,912,305,691</u>	<u>2,667,565,208</u>
Menos: cobertura de revaluación	<u>6,777,349</u>	<u>0</u>
Total de obligaciones y colocaciones, neto	<u>2,905,528,342</u>	<u>2,667,565,208</u>

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

El financiamiento obtenido en 1985 bajo el Programa de Vivienda con el USAID fue producto de la participación de la subsidiaria de Grupo Financiero BG, S. A., Banco General, S. A., en el Programa de Vivienda No. 525-HG-013 efectuado con la Agencia de los Estados Unidos para el Desarrollo Internacional (USAID) en el cual se contempla el financiamiento para viviendas de bajo costo por inversionistas extranjeros. Este financiamiento tiene un plazo de 30 años, con 10 años de gracia en el pago de capital. El financiamiento recibido está garantizados por la fianza del USAID; a su vez, la subsidiaria de Grupo Financiero BG, S. A., Banco General, S. A., debe mantener garantías mínimas por la suma de B/.4,504,065 (2017: B/.4,985,114), a través de hipoteca de cartera hipotecaria a favor de USAID que representa un monto igual a 1.25 veces el importe de los financiamientos recibidos.

La Compañía es el beneficiario residual de los activos líquidos de Banco General DPR Funding Limited, un vehículo de propósito específico. A través de este vehículo se han ejecutado las siguientes transacciones: un financiamiento en el 2012 por B/.100,000,000, en el 2016 un financiamiento por B/.50,000,000 y notas por B/.200,000,000, y en el 2017 un financiamiento por B/.50,000,000 y notas por B/.75,000,000, todos respaldados con flujos futuros de transferencias recibidas (MT103). La Compañía mantiene depósitos Money Market por la suma igual al próximo pago de capital e intereses del total de los financiamientos, los cuales se presentan dentro del rubro de depósitos en bancos. El saldo de los financiamientos es por B/.372,368,422 (2017: B/.375,000,000).

Los financiamientos antes citados se pactaron a los siguientes plazos y tipo de tasas: 7 años con amortizaciones a capital a partir del segundo año y una tasa variable de Libor 3 meses más un margen (2012), 7 años con amortizaciones a capital a partir del segundo año y una tasa variable de Libor 3 meses más un margen para el financiamiento (2016), 8 años con amortizaciones a capital a partir del tercer año y una tasa fija para las notas (2016), 5 años con amortizaciones a capital a partir del segundo año y una tasa variable de Libor 3 meses más un margen para el financiamiento (2017) y 10 años con amortizaciones a capital a partir del quinto año y una tasa fija para las notas (2017).

Durante el año 2016, la subsidiaria de Grupo Financiero BG, S. A., Banco General, S. A. pactó financiamientos a mediano plazo por B/.206,500,000, con tasa variable de Libor 3 meses más un margen y pago de intereses trimestrales y capital al vencimiento. Los préstamos fueron sindicados entre bancos comerciales de Estados Unidos, Europa, Asia, Medio Oriente y América Latina.

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, comenzando el 7 de febrero de 2018. El monto de capital será pagado al vencimiento.

En diciembre de 2017, la subsidiaria de Grupo Financiero BG, S. A., Banco General, S. A. pactó financiamientos a mediano plazo por B/.800,000,000, con tasa variable de Libor 3 meses más un margen. Los préstamos fueron sindicados entre bancos comerciales de Estados Unidos, Europa, Asia, Medio Oriente y América Latina. Dichos fondos fueron utilizados para cancelar anticipadamente el financiamiento de B/.500,000,000 pactado en el 2015 que vencía el 21 de mayo de 2018.

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

En junio 2018, la subsidiaria de Grupo Financiero BG, S. A., Banco General, S. A. hizo uso de la “Facilidad de Incremento” del contrato de los financiamientos pactados en diciembre de 2017, sindicando préstamos a mediano plazo por B/.300,000,000, con tasa variable de Libor 3 meses más un margen. Los préstamos fueron sindicados entre bancos comerciales de Estados Unidos, Europa, Asia, Medio Oriente y América Latina.

En octubre de 2018, la subsidiaria de Grupo Financiero BG, S. A., Banco General, S. A. pactó financiamientos a mediano plazo por B/.200,000,000, con tasa variable de Libor 3 meses más un margen y pago de intereses trimestrales y capital al vencimiento. Los préstamos fueron sindicados entre bancos comerciales de Estados Unidos, Europa y Asia.

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>2018</u>	<u>2017</u>
Saldo al inicio del año	2,667,565,208	1,956,824,340
Nuevas obligaciones y colocaciones	801,199,610	1,538,668,863
Redención de colocaciones y cancelación de obligaciones	(552,326,868)	(835,924,967)
Producto de fluctuaciones cambiarias de moneda	(4,132,259)	7,996,972
Cobertura de revaluación	<u>(6,777,349)</u>	<u>0</u>
Saldo al final del año	<u>2,905,528,342</u>	<u>2,667,565,208</u>

(18) Bonos Perpetuos

Mediante Resolución No.366-08 de 24 de noviembre de 2008, emitida por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá, se autorizó a la subsidiaria de Grupo Financiero BG, S. A., Banco General, S. A., a ofrecer mediante oferta pública, bonos perpetuos por un valor nominal total hasta de B/.250,000,000. Los Bonos serán emitidos en forma nominativa, registrada, sin cupones, en una serie, en denominaciones de B/.10,000 y en múltiplos integrales de B/.1,000, sin fecha de vencimiento o redención específica. Igualmente, podrán ser redimidos por el emisor, a su discreción de forma total o parcial, a partir del quinto 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 de 6.5% y los intereses serán pagados trimestralmente. 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 solo por el crédito general de la subsidiaria Banco General, S. A.

El saldo de los bonos perpetuos es de B/.127,180,000 (2017: B/.127,180,000).

(19) Reservas de Operaciones de Seguros

Las reservas de operaciones de seguros ascienden a B/.17,648,645 (2017: B/.16,999,292) y están compuestas de primas no devengadas y siniestros pendientes de liquidar, estimados.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Primas No Devengadas		
Saldo al inicio del año	19,043,645	18,137,706
Primas emitidas	37,731,101	36,703,164
Primas ganadas	<u>(37,122,407)</u>	<u>(35,797,225)</u>
Saldo al final del año	19,652,339	19,043,645
Participación de reaseguradores	<u>(4,473,403)</u>	<u>(4,379,851)</u>
Primas no devengadas, neta	<u>15,178,936</u>	<u>14,663,794</u>
Siniestros Pendientes de Liquidar, Estimados		
Saldo al inicio del año	2,530,640	1,868,969
Siniestros incurridos	6,883,588	6,930,692
Siniestros pagados	<u>(6,258,004)</u>	<u>(6,269,021)</u>
Saldo al final del año	3,156,004	2,530,640
Participación de reaseguradores	<u>(686,515)</u>	<u>(195,142)</u>
Siniestros pendientes de liquidar, estimados neto	<u>2,469,709</u>	<u>2,335,498</u>
Total de reservas de operaciones de seguros	<u>17,648,645</u>	<u>16,999,292</u>

(20) Concentración de Activos y Pasivos Financieros

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

	<u>Panamá</u>	<u>América Latina y el Caribe</u>	<u>Estados Unidos de América y otros</u>	<u>Total</u>
Activos:				
Depósitos en bancos:				
A la vista	5,407,158	87,055,284	194,594,693	287,057,135
A plazo	206,247,436	480,688	0	206,728,124
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	87,166,379	33,127,302	676,571,593	796,865,274
Inversiones y otros activos financieros a VR OUI	1,217,186,417	230,459,390	2,965,603,167	4,413,248,974
Inversiones a costo amortizado, neta	0	0	10,948,692	10,948,692
Préstamos	<u>10,545,529,483</u>	<u>1,386,754,226</u>	<u>29,792</u>	<u>11,932,313,501</u>
Total	<u>12,061,536,873</u>	<u>1,737,876,890</u>	<u>3,847,747,937</u>	<u>17,647,161,700</u>
Pasivos:				
Depósitos:				
A la vista	2,606,772,904	114,082,993	17,813,510	2,738,669,407
Ahorros	3,421,743,844	84,106,486	8,844,082	3,514,694,412
A plazo	5,446,308,638	321,500,372	7,633,587	5,775,442,597
Obligaciones y colocaciones, neto	131,286,250	102,000,000	2,672,242,092	2,905,528,342
Bonos perpetuos	127,180,000	0	0	127,180,000
Otros pasivos / inversiones vendidas en corto	0	0	127,004,276	127,004,276
Total	<u>11,733,291,636</u>	<u>621,689,851</u>	<u>2,833,537,547</u>	<u>15,188,519,034</u>
Compromisos y contingencias	<u>984,019,123</u>	<u>10,660,351</u>	<u>0</u>	<u>994,679,474</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

		<u>2017</u>		
	<u>Panamá</u>	<u>América Latina y el Caribe</u>	<u>Estados Unidos de América y otros</u>	<u>Total</u>
Activos:				
Depósitos en bancos:				
A la vista	11,262,993	84,404,684	166,277,659	261,945,336
A plazo	212,247,017	412,458	94,026,167	306,685,642
Inversiones y otros activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	80,365,271	57,774,648	1,022,104,366	1,160,244,285
Inversiones y otros activos financieros disponibles para la venta	1,183,465,614	182,212,214	1,820,886,017	3,186,563,845
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neto	35,573,158	0	14,409,664	49,982,822
Préstamos	<u>10,176,209,330</u>	<u>1,306,783,821</u>	<u>414,139</u>	<u>11,483,407,290</u>
Total	<u><u>11,699,123,383</u></u>	<u><u>1,631,587,825</u></u>	<u><u>3,118,118,012</u></u>	<u><u>16,448,829,220</u></u>
Pasivos:				
Depósitos:				
A la vista	2,281,265,473	123,051,420	15,516,346	2,419,833,239
Ahorros	3,323,125,139	65,533,137	9,851,164	3,398,509,440
A plazo	5,164,970,748	320,189,943	8,326,448	5,493,487,139
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	0	0	45,814,600	45,814,600
Obligaciones y colocaciones	85,170,625	55,000,000	2,527,394,583	2,667,565,208
Bonos perpetuos	127,180,000	0	0	127,180,000
Otros pasivos / inversiones vendidas en corto	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>138,267,009</u>	<u>138,267,009</u>
Total	<u><u>10,981,711,985</u></u>	<u><u>563,774,500</u></u>	<u><u>2,745,170,150</u></u>	<u><u>14,290,656,635</u></u>
Compromisos y contingencias	<u><u>1,103,425,566</u></u>	<u><u>9,205,076</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>1,112,630,642</u></u>

(21) Información de Segmentos

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	Banca y Actividades Financieras	Seguros y Reaseguros	Petróleo	2018 Fondos de Pensiones y Cesantía	Tenedora de Acciones	Eliminaciones	Total Consolidado
Ingresos por intereses y comisiones	999,951,865	5,855,491	964,668	981,337	6,826,808	14,160,581	1,000,419,588
Gastos por intereses y provisiones	401,661,999	(3,137)	4,679,873	0	0	14,160,581	392,178,154
Otros ingresos, neto	134,367,687	24,698,193	182,585,373	12,672,454	178,260,300	176,139,855	356,444,152
Gastos generales y administrativos	260,697,669	2,764,196	58,137,159	5,532,281	221,011	230,582	327,121,734
Gasto de depreciación y amortización	24,495,777	228,038	12,693,551	259,963	0	0	37,677,329
Participación patrimonial en asociadas	9,934,441	0	0	0	0	0	9,934,441
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	457,398,548	27,564,587	108,039,458	7,861,547	184,866,097	175,909,273	609,820,964
Impuesto sobre la renta, neto	52,343,275	4,512,070	12,888,759	1,761,131	0	0	71,505,235
Utilidad neta	<u>405,055,273</u>	<u>23,052,517</u>	<u>95,150,699</u>	<u>6,100,416</u>	<u>184,866,097</u>	<u>175,909,273</u>	<u>538,315,729</u>
Total de activos	<u>18,577,880,273</u>	<u>255,753,937</u>	<u>357,732,444</u>	<u>32,870,144</u>	<u>1,834,770,577</u>	<u>1,846,172,216</u>	<u>19,212,835,159</u>
Total de pasivos	<u>16,605,763,019</u>	<u>55,694,246</u>	<u>106,039,275</u>	<u>618,498</u>	<u>1,568,491</u>	<u>494,895,345</u>	<u>16,274,788,184</u>

	Banca y Actividades Financieras	Seguros y Reaseguros	Petróleo	2017 Fondos de Pensiones y Cesantía	Tenedora de Acciones	Eliminaciones	Total Consolidado
Ingresos por intereses y comisiones	888,013,229	5,112,307	256,021	775,724	6,638,474	11,948,073	888,847,682
Gastos por intereses y provisiones	340,536,031	0	3,419,911	0	0	11,948,073	332,007,869
Otros ingresos, neto	169,811,364	22,525,065	123,857,162	11,825,719	165,132,852	161,084,007	332,068,155
Gastos generales y administrativos	250,118,976	2,836,473	53,120,629	5,239,576	189,902	229,862	311,275,694
Gasto de depreciación y amortización	21,764,803	228,649	10,913,674	220,992	0	0	33,128,118
Participación patrimonial en asociadas	8,569,626	0	0	0	0	0	8,569,626
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	453,974,409	24,572,250	56,658,969	7,140,875	171,581,424	160,854,145	553,073,782
Impuesto sobre la renta, neto	50,606,331	3,730,890	13,875,296	1,603,786	0	0	69,816,303
Utilidad neta	<u>403,368,078</u>	<u>20,841,360</u>	<u>42,783,673</u>	<u>5,537,089</u>	<u>171,581,424</u>	<u>160,854,145</u>	<u>483,257,479</u>
Total de activos	<u>17,432,536,491</u>	<u>230,925,596</u>	<u>327,880,030</u>	<u>27,203,051</u>	<u>1,781,111,260</u>	<u>1,764,855,466</u>	<u>18,034,800,962</u>
Total de pasivos	<u>15,572,481,802</u>	<u>53,384,063</u>	<u>124,498,625</u>	<u>850,401</u>	<u>1,365,926</u>	<u>428,603,265</u>	<u>15,323,977,552</u>

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

	2018			Total Consolidado
	Panamá	América Latina y el Caribe	Estados Unidos de América y Otros	
Total de ingresos, neto	<u>1,145,103,033</u>	<u>138,610,257</u>	<u>83,084,891</u>	<u>1,366,798,181</u>
Activos no financieros	<u>624,564,205</u>	<u>59,868,946</u>	<u>0</u>	<u>684,433,151</u>

	2017			Total Consolidado
	Panamá	América Latina y el Caribe	Estados Unidos de América y Otros	
Total de ingresos, neto	<u>1,059,227,214</u>	<u>102,945,168</u>	<u>67,313,081</u>	<u>1,229,485,463</u>
Activos no financieros	<u>617,846,271</u>	<u>57,166,688</u>	<u>0</u>	<u>675,012,959</u>

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(22) Patrimonio

El capital autorizado en acciones de la Compañía está representado por 50,000,000 acciones comunes sin valor nominal, de las cuales hay emitidas y en circulación 42,733,996 acciones (2017: 42,730,347 acciones), neto de 292,189 acciones en tesorería (2017: 292,189 acciones en tesorería).

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Saldo al inicio del año	42,730,347	42,709,944
Acciones emitidas	3,649	21,403
Acciones en tesorería	<u>0</u>	<u>(1,000)</u>
Saldo al final del año	<u>42,733,996</u>	<u>42,730,347</u>

La Junta Directiva de la Compañía autorizó un plan de opción de compra de sus acciones a favor de los ejecutivos claves “participantes” de las subsidiarias. Estas opciones podrán ser ejercidas hasta el año 2021 (2017: hasta el año 2021). De igual forma, autorizó un plan de opción de compra de acciones de su subsidiaria Grupo Financiero BG, S. A. a favor de los ejecutivos claves “participantes”, las cuales pueden ser ejercidas hasta el año 2026 (2017: hasta el año 2022).

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

	<u>2018</u>		<u>2017</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	96,800	<u>76.55</u>	114,794	<u>72.18</u>
Ejecutadas	(400)	<u>75.57</u>	(17,994)	<u>48.69</u>
Canceladas	<u>(2,000)</u>	<u>75.57</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Opciones al final del año	<u>94,400</u>	<u>76.57</u>	<u>96,800</u>	<u>76.55</u>

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

	<u>2018</u>		<u>2017</u>	
	<u>No. de Opciones</u>	<u>Precio Ejecución</u>	<u>No. de Opciones</u>	<u>Precio Ejecución</u>
Opciones al inicio del año	1,340,480	<u>52.54</u>	1,544,995	<u>51.32</u>
Otorgadas	1,031,375	<u>73.65</u>	60,850	<u>60.68</u>
Ejecutadas	(309,594)	<u>50.46</u>	(258,290)	<u>47.10</u>
Canceladas	<u>(13,318)</u>	<u>54.66</u>	<u>(7,075)</u>	<u>54.06</u>
Opciones al final del año	<u>2,048,943</u>	<u>63.47</u>	<u>1,340,480</u>	<u>52.54</u>

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Para las opciones vigentes el rango de precio de ejercicio era entre B/.25.00 hasta B/.73.65 (2017: entre B/.25.00 hasta B/.60.68).

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Saldo al inicio del año	12,397,472	11,429,838
Provisión cargada a gastos	<u>1,004,538</u>	<u>967,634</u>
Saldo al final del año	<u>13,402,010</u>	<u>12,397,472</u>

En marzo de 2018, la Junta Directiva de la subsidiaria Grupo Financiero BG, S.A., aprobó reservar un total de hasta 350,000 acciones comunes de su capital autorizado para que puedan ser adjudicadas bajo el Plan de Acciones Restringidas para los participantes, el cual estuvo vigente para el período 2018-2022.

Las reservas legales fueron establecidas por las regulaciones de la Superintendencia de Bancos de Panamá, la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá, la Superintendencia General de Entidades Financieras de Costa Rica y el Ministerio de Comercio de Costa Rica.

El saldo de la reserva legal por B/.184,091,548 (2017: B/.181,191,346), menos participación no controladora en subsidiarias de B/.67,271,526 (2017: B/.66,128,803) se detalla a continuación:

	<u>2018</u>					Participación no controladora en subsidiarias	Total
	Reservas						
	<u>Dinámica</u>	<u>Bienes adjudicados</u>	<u>Legal</u>	<u>Seguros</u>	<u>Sub-total</u>		
Grupo Financiero BG, S. A. y subsidiaria	151,119,434	757,386	1,085,957	29,135,566	182,098,343	(67,271,526)	114,826,817
Empresa General de Petróleos, S.A. y subsidiarias	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1,993,205</u>	<u>0</u>	<u>1,993,205</u>	<u>0</u>	<u>1,993,205</u>
Total	<u>151,119,434</u>	<u>757,386</u>	<u>3,079,162</u>	<u>29,135,566</u>	<u>184,091,548</u>	<u>(67,271,526)</u>	<u>116,820,022</u>
	<u>2017</u>					Participación no controladora en subsidiarias	Total
	Reservas						
	<u>Dinámica</u>	<u>Bienes adjudicados</u>	<u>Legal</u>	<u>Seguros</u>	<u>Sub-total</u>		
Grupo Financiero BG, S. A. y subsidiaria	150,748,449	381,637	1,002,898	27,328,263	179,461,247	(66,128,803)	113,332,444
Empresa General de Petróleos, S.A. y subsidiarias	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1,730,099</u>	<u>0</u>	<u>1,730,099</u>	<u>0</u>	<u>1,730,099</u>
Total	<u>150,748,449</u>	<u>381,637</u>	<u>2,732,997</u>	<u>27,328,263</u>	<u>181,191,346</u>	<u>(66,128,803)</u>	<u>115,062,543</u>
Traspaso de utilidades no distribuidas del año	<u>370,985</u>	<u>375,749</u>	<u>346,165</u>	<u>1,807,303</u>	<u>2,900,202</u>	<u>(1,142,723)</u>	<u>1,757,479</u>

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

(23) Utilidad por Acción

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Cálculo de la utilidad neta por acción:		
Utilidad neta	<u>362,309,010</u>	<u>309,315,044</u>
Cantidad promedio ponderada de acciones	<u>42,730,843</u>	<u>42,715,726</u>
Utilidad neta por acción	<u>8.48</u>	<u>7.24</u>
Cálculo de la utilidad neta por acción diluida:		
Utilidad neta diluida	<u>358,603,726</u>	<u>305,037,760</u>
Cantidad promedio ponderada de acciones diluidas	<u>42,827,243</u>	<u>42,824,154</u>
Utilidad neta por acción diluida	<u>8.37</u>	<u>7.12</u>

(24) Ganancia en Instrumentos Financieros, Neta

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
(Pérdida) ganancia no realizada en inversiones y otros activos financieros	(5,389,239)	22,024,053
Pérdida no realizada en instrumentos derivados	(3,046,425)	(4,700,900)
Ganancia en venta de inversiones y otros activos financieros VR con cambios en resultados, neta	53,029,642	4,102,716
Pérdida en venta de inversiones y otros activos financieros VR OUI, neta (2017: DPV)	(7,826,666)	(1,012,941)
Ganancia (pérdida) realizada en instrumentos derivados	<u>6,949,891</u>	<u>(3,918,587)</u>
Total ganancia en instrumentos financieros, neta	<u>43,717,203</u>	<u>16,494,341</u>

En el rubro de ganancia en ventas de inversiones y otros activos financieros VR con cambios en resultados, neta incluye ganancia en venta de instrumentos financieros de deuda por ventas en corto por B/.1,972,959 (2017: pérdida por B/.2,688,110).

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

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(25) Otros Ingresos, Neto

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Dividendos	8,083,163	6,944,355
Fluctuaciones cambiarias, netas	(1,328,557)	(5,791,607)
Servicios bancarios varios	14,572,075	15,730,344
Servicios fiduciarios	152,641	155,314
Alquileres ganados	1,150,512	1,187,631
Ganancia en venta de activo fijo	329,906	18,484,430
Otros ingresos	<u>9,118,855</u>	<u>12,663,239</u>
Total de otros ingresos, neto	<u>32,078,595</u>	<u>49,373,706</u>

(26) 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 total de las opciones que la Compañía otorgó a los participantes para la compra de acciones de la Compañía, es de 472,000 (2017: 472,000). El saldo de estas opciones es de 94,400 (2017: 96,800), las cuales tienen un precio promedio de ejecución de B/.76.57 (2017: B/.76.55). El total del gasto de las opciones otorgadas a los participantes con base en el valor razonable fue por la suma de B/.103,144 (2017: B/.109,914). Este plan estará vigente hasta el año 2021.

El total 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 4,940,385 (2017: 3,909,010). El saldo de estas opciones es de 2,048,943 (2017: 1,340,480), las cuales tienen un precio promedio de ejecución de B/.63.47 (2017: B/.52.54). El total del gasto de las opciones otorgadas a los participantes con base en el valor razonable fue por la suma de B/.1,523,755 (2017: B/.1,429,349). Estas opciones podrán ser ejercidas por los ejecutivos hasta el año 2026.

Plan de Acciones Restringidas

En marzo de 2018 la Junta Directiva de la subsidiaria Grupo Financiero BG, S. A. aprobó reservar un total de hasta 350,000 acciones comunes de su capital autorizado para que puedan ser adjudicadas bajo el Plan de Acciones Restringidas para los participantes, el cual estuvo vigente para el período 2018-2022.

El número de acciones a ser conferidas será determinado anualmente por el Comité de Compensación de la Junta Directiva de la subsidiaria Grupo Financiero BG, S. A.

Las acciones que se confieran a los participantes se adjudican al precio promedio de la Bolsa de Valores de Panamá, 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 2018 se otorgaron 43,807 (2017: 36,694) acciones bajo el plan de acciones restringidas y se registró un gasto de B/.3,444,780 (2017: B/.3,290,103). A continuación se detalla el movimiento del saldo de las acciones por otorgar:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Acciones al inicio del año	0	36,694
Acciones aprobadas	350,000	0
Acciones otorgadas	<u>(43,807)</u>	<u>(36,694)</u>
Saldo al final del año	<u>306,193</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 y es administrado por un agente fiduciario.

El aporte al plan de jubilación fue por la suma de B/.134,568 (2017: B/.134,568) y los pagos a ex-colaboradores que se han acogido al plan de jubilación ascienden a B/.178,022 (2017: B/.178,022).

(27) Impuesto sobre la Renta

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

De acuerdo a la legislación fiscal vigente, están exentas del pago del impuesto sobre la renta las ganancias provenientes de operaciones extranjeras, los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales, de bonos u otros títulos registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores y listados en la Bolsa de Valores de Panamá, 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 respectivo:

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

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

El impuesto sobre la renta se detalla a continuación:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Impuesto sobre la renta, estimado	74,926,563	72,812,840
Ajuste por impuesto de períodos anteriores	350,547	533,726
Impuesto sobre la renta, diferido	<u>(3,771,875)</u>	<u>(3,530,263)</u>
	<u>71,505,235</u>	<u>69,816,303</u>

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Utilidad financiera antes de impuesto sobre la renta	609,820,964	553,073,782
Ingresos extranjeros, exentos y no gravables, netos	(490,008,129)	(388,324,887)
Costos y gastos no deducibles	<u>179,893,420</u>	<u>126,502,468</u>
Utilidad neta gravable	<u>299,706,255</u>	<u>291,251,363</u>
Impuesto sobre la renta estimado	<u>74,926,563</u>	<u>72,812,840</u>

El impuesto sobre la renta pagado en efectivo fue por la suma de B/.46,464,796 (2017: B/.56,422,701).

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

	<u>2018</u>		<u>2017</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	248,151,217	62,037,804	235,750,174	58,937,544
Empresas No Financieras	<u>51,555,038</u>	<u>12,888,759</u>	<u>55,501,189</u>	<u>13,875,296</u>
Total	<u>299,706,255</u>	<u>74,926,563</u>	<u>291,251,363</u>	<u>72,812,840</u>

La tasa promedio efectiva del impuesto sobre la renta es de 12.29% (2017: 13.17%) y la tasa de impuesto sobre la renta aplicable a la renta neta gravable según la legislación vigente es de 25% (2017: 25%), o el cálculo alternativo el que resulte mayor.

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 registrado por la Compañía:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Impuesto sobre la renta diferido – activo:		
Reserva para pérdidas en préstamos	37,681,165	33,623,858
Reserva para activos adjudicados para la venta	<u>426,484</u>	<u>132,583</u>
Total impuesto sobre la renta diferido – activo	<u>38,107,649</u>	<u>33,756,441</u>
Impuesto sobre la renta diferido – pasivo:		
Reserva para arrendamientos financieros incobrables	(191,314)	(448,264)
Reserva para activos adjudicados para la venta	(7,218)	(3,878)
Reserva para pérdidas en préstamos	149,409	0
Reserva para pérdidas en inversiones	(25,153)	0
Operaciones de arrendamientos financieros	3,076,348	3,554,643
Comisiones diferidas	<u>467,336</u>	<u>437,068</u>
Total impuesto sobre la renta diferido – pasivo	<u>3,469,408</u>	<u>3,539,569</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.

(28) 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>año</u>	<u>2018</u> <u>De 1 a 5</u> <u>años</u>	<u>Total</u>
Cartas de crédito	166,739,681	43,049,940	209,789,621
Garantías bancarias	44,097,699	38,080,124	82,177,823
Cartas promesa de pago	<u>702,712,030</u>	<u>0</u>	<u>702,712,030</u>
Total	<u>913,549,410</u>	<u>81,130,064</u>	<u>994,679,474</u>

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	Hasta 1 año	2017 De 1 a 5 años	Total
Cartas de crédito	166,621,110	30,657,714	197,278,824
Garantías bancarias	59,492,310	23,496,047	82,988,357
Cartas promesa de pago	832,363,461	0	832,363,461
Total	<u>1,058,476,881</u>	<u>54,153,761</u>	<u>1,112,630,642</u>

Análisis de la Calidad Crediticia de los Compromisos y Contingencias

La siguiente tabla analiza la calidad crediticia de los compromisos y contingencias mantenidas por la Compañía:

	2018	2017
<u>Máxima exposición</u>		
Valor en libros	994,679,474	1,112,630,642
<u>Cartas de crédito</u>		
Grado 1: Normal	201,321,628	193,134,894
Grado 2: Mención especial	7,662,059	2,830,305
Grado 3: Subnormal	805,934	1,313,625
Monto bruto	<u>209,789,621</u>	<u>197,278,824</u>
<u>Garantías bancarias</u>		
Grado 1: Normal	81,652,537	82,416,773
Grado 2: Mención especial	209,461	381,178
Grado 3: Subnormal	315,825	190,406
Monto bruto	<u>82,177,823</u>	<u>82,988,357</u>
<u>Cartas promesa de pago</u>		
Grado 1: Normal	697,333,289	824,946,709
Grado 2: Mención especial	3,461,992	2,687,087
Grado 3: Subnormal	1,075,671	2,323,727
Grado 4: Dudoso	841,078	1,654,202
Grado 5: Irrecuperable	0	751,736
Monto bruto	<u>702,712,030</u>	<u>832,363,461</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.

(29) 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/.2,491,053,094 (2017: B/.2,357,209,093) y custodia de valores en cuentas de inversión por cuenta y riesgo de clientes por la suma de B/.10,885,827,104 (2017: B/.10,219,936,357). De acuerdo a la naturaleza de estos servicios, la administración considera que no existen riesgos significativos para la Compañía.

La Compañía no mantiene activos bajo administración discrecional.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(30) Entidades Estructuradas

La siguiente tabla describe la entidad estructurada que ha sido diseñada por la Compañía:

<u>Tipo de Entidad Estructurada</u>	<u>Naturaleza y Propósito</u>	<u>Participación Mantenido por la Compañía</u>
- Fondo de Inversión	Ofrecer a los inversionistas una alternativa de inversión, a través de un portafolio diversificado enfatizando la preservación del capital.	10.66% (2017: 11.72%)

Los fondos bajo administración por cuenta y riesgo de clientes ascienden a B/.496,066,082 (2017: B/.468,477,962); los ingresos de honorarios por administración y custodia por la suma de B/.5,555,254 (2017: B/.4,935,381), 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 esta entidad estructurada no consolidada.

(31) Instrumentos Financieros Derivados

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

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

A continuación el resumen de los contratos de derivados:

	<u>Total</u>		<u>Mercados Organizados</u>		<u>Over the Counter (OTC)</u>			
	<u>Valor Nominal</u>	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor Nominal</u>	<u>Valor en Libros</u>	<u>Liquidados en una central de valores</u>		<u>Otras contrapartes bilaterales</u>	
					<u>Valor Nominal</u>	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor Nominal</u>	<u>Valor en Libros</u>
2018								
Derivados activos	559,903,150	4,664,866	144,575,494	0	202,375,840	3,347,904	212,951,816	1,316,962
Derivados pasivos	1,429,091,296	17,142,352	56,400,000	0	758,432,473	13,207,837	614,258,823	3,934,515
2017								
Derivados activos	769,712,558	2,713,916	438,500,000	0	112,592,374	2,045,700	218,620,184	668,216
Derivados pasivos	1,560,856,702	32,682,895	360,400,000	0	443,932,810	3,216,998	756,523,892	29,465,897

La Compañía mantiene efectivo y equivalente de efectivo como colateral en instituciones que mantienen calificaciones de riesgo entre AA- a BBB+, las cuales respaldan las operaciones de derivados por el monto de B/.21.4MM (2017: B/.38.1MM).

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:

	<u>2018</u>		<u>2017</u>	
	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>
Derivados – Otros:				
Crédito	914,521	3,031,648	1,896,547	1,188,420
Interés	2,361,220	2,777,732	632,110	3,567,728
Monedas	482,971	816,641	174,633	27,926,747
Otros	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>10,626</u>	<u>0</u>
Total	<u>3,758,712</u>	<u>6,626,021</u>	<u>2,713,916</u>	<u>32,682,895</u>

La Compañía mantenía contratos de derivados en libros por un valor nominal de B/.1,988,994,446 (2017: B/.2,330,569,260), de los cuales B/.1,287,279,290 (2017: B/.1,448,484,975) eran parte de los portafolios dados en administración a terceros. De estos derivados administrados por terceros B/.1,033,987,667 (2017: B/.1,203,722,835) tienen como objetivo el manejo de la duración y el riesgo de tasa de interés de dichos portafolios.

El impacto neto que tuvieron los instrumentos derivados en el gasto por intereses de obligaciones en el estado consolidado de resultados fue de B/.104,283 (2017: B/.(388,299)).

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

	<u>2018</u>		<u>2017</u>	
	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>
Derivados para administración de riesgo:				
Interés	<u>906,154</u>	<u>10,516,331</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Total	<u>906,154</u>	<u>10,516,331</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Contabilidad de cobertura de riesgo de tasa de interés

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2018 la Compañía mantiene los siguientes derivados de tasa de interés, como derivados de cobertura a valor razonable para administración de riesgo:

<u>Categoría de Riesgo</u>	<u>Vencimiento</u>				
	<u>Hasta 1 mes</u>	<u>De 1 a 3 meses</u>	<u>De 3 meses a 1 año</u>	<u>De 1 a 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>
Riesgo de tasa de Interés					
Cobertura de Bonos					
Valor Nominal	0	0	0	62,250,000	20,000,000
Tasa de interés promedio				3.03%	6.00%
Cobertura de Emisión de Bonos y Notas					
Valor Nominal	0	0	0	0	350,000,000
Tasa de interés promedio					4.08%

Al 31 de diciembre de 2018 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>Partida en el estado consolidado de situación financiera que incluye el instrumento de cobertura</u>	<u>Cambio en el valor razonable utilizados 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>			
Riesgo de tasa de Interés:						
Derivado de tasa de interés - Cobertura de Bonos	82,250,000	733,434	1,502,543	Otros activos (pasivos)	0	0
Derivado de tasa de interés - Cobertura de Bonos y Notas	<u>350,000,000</u>	<u>0</u>	<u>6,977,248</u>	Otros pasivos	0	0
Total riesgo de tasas de interés	432,250,000	733,434	8,479,791			

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

	<u>Valor en Libros</u>		<u>Valor acumulado de los ajustes de cobertura del valor razonable sobre la partida cubierta incluida en el valor en libros de la partida cubierta</u>		<u>Rubro de la partida en el estado consolidado de situación financiera en la cual la partida cubierta es incluida</u>	<u>Cambios en la valuación usada como base para reconocer la ineficacia</u>	<u>Valor acumulado de los ajustes de cobertura del valor razonable que permanecen en el estado consolidado de situación financiera para cualquier partida cubierta que han dejado de ajustarse su cobertura a resultados</u>
	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>			
Bonos	85,831,655		1,502,543	836,027	Inversiones a VR OUI	0	0
Bonos y Notas		<u>350,000,000</u>	<u>6,777,350</u>	<u>0</u>	Obligaciones y colocaciones	<u>0</u>	<u>0</u>

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2018 la Compañía mantiene los siguientes derivados de tasa de interés, como derivados de cobertura de flujo de efectivo para administración de riesgo:

<u>Categoría de Riesgo</u>	<u>Vencimiento</u>				
	<u>Hasta 1 mes</u>	<u>De 1 a 3 meses</u>	<u>De 3 meses a 1 año</u>	<u>De 1 a 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>
Riesgo de tasa de Interés					
Cobertura de Financiamientos					
Valor nominal	0	0	0	250,000,000	0
Tasa de interés promedio				2.78%	

Al 31 de diciembre de 2018 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>Partida en el estado consolidado de situación financiera que incluye el instrumento de cobertura</u>	<u>Cambio en el valor razonable utilizados 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>			
Riesgo de tasa de Interés:						
Derivado de tasa de interés - Cobertura de Financiamientos	250,000,000	0	2,036,539	Otros pasivos	0	0

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

	<u>2018</u>			<u>Total</u>
	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	
<u>Activos</u>				
Derivados otros:				
Crédito	0	914,521	0	914,521
Interés	0	2,361,220	0	2,361,220
Monedas	0	482,971	0	482,971
Total	0	3,758,712	0	3,758,712
Derivados de cobertura para administración de riesgo:				
Interés	0	906,154	0	906,154
Total	0	906,154	0	906,154
Total de derivados activos	0	4,664,866	0	4,664,866
<u>Pasivos</u>				
Derivados otros:				
Crédito	0	3,031,648	0	3,031,648
Interés	27,547	2,750,185	0	2,777,732
Monedas	0	816,641	0	816,641
Total	27,547	6,598,474	0	6,626,021
Derivados de cobertura para administración de riesgo:				
Interés	0	10,516,331	0	10,516,331
Total	0	10,516,331	0	10,516,331
Total de derivados pasivos	27,547	17,114,805	0	17,142,352

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	<u>2017</u>			
	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
<u>Activos</u>				
Derivados para negociar:				
Crédito	0	1,896,547	0	1,896,547
Interés	0	632,110	0	632,110
Monedas	0	174,633	0	174,633
Otros	0	10,626	0	10,626
Total	<u>0</u>	<u>2,713,916</u>	<u>0</u>	<u>2,713,916</u>
Total de derivados activos	<u>0</u>	<u>2,713,916</u>	<u>0</u>	<u>2,713,916</u>
<u>Pasivos</u>				
Derivados para negociar:				
Crédito	0	1,188,420	0	1,188,420
Interés	0	3,567,728	0	3,567,728
Monedas	0	27,926,747	0	27,926,747
Total	<u>0</u>	<u>32,682,895</u>	<u>0</u>	<u>32,682,895</u>
Total de derivados pasivos	<u>0</u>	<u>32,682,895</u>	<u>0</u>	<u>32,682,895</u>

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

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

Ver descripción de los niveles en Nota 6.

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

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

(c) *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.

(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 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 resume como sigue:

	<u>2018</u>		<u>2017</u>	
	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor Razonable</u>	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor Razonable</u>
Activos:				
Depósitos a plazo en bancos	206,728,124	206,411,406	306,685,642	306,934,362
Inversiones a costo amortizado (2017: mantenidas hasta su vencimiento), neta	10,948,692	10,950,000	49,982,822	61,425,701
Préstamos, neto	11,732,677,777	11,691,854,026	11,300,320,231	11,272,959,213
Cuentas por cobrar, neta	79,535,336	79,535,336	81,033,235	81,033,235
	<u>12,029,889,929</u>	<u>11,988,750,768</u>	<u>11,738,021,930</u>	<u>11,722,352,511</u>
Pasivos:				
Depósitos	12,028,806,416	12,011,032,902	11,311,829,818	11,328,470,261
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra, obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	<u>3,032,708,342</u>	<u>2,991,915,674</u>	<u>2,840,559,808</u>	<u>2,787,120,660</u>
	<u>15,061,514,758</u>	<u>15,002,948,576</u>	<u>14,152,389,626</u>	<u>14,115,590,921</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	<u>2018</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
Activos:				
Depósitos a plazo en bancos	206,411,406	0	0	206,411,406
Inversiones a costo amortizado	10,950,000	0	10,950,000	0
Préstamos, neto	11,691,854,026	0	0	11,691,854,026
Cuentas por cobrar, neta	<u>79,535,336</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>79,535,336</u>
	<u>11,988,750,768</u>	<u>0</u>	<u>10,950,000</u>	<u>11,977,800,768</u>
Pasivos:				
Depósitos	12,011,032,902	0	0	12,011,032,902
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra, obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	<u>2,991,915,674</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2,991,915,674</u>
	<u>15,002,948,576</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>15,002,948,576</u>
2017				
Activos:				
Depósitos a plazo en bancos	306,934,362	0	0	306,934,362
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento, neta	61,425,701	0	52,545,138	8,880,563
Préstamos, neto	11,272,959,213	0	0	11,272,959,213
Cuentas por cobrar, neta	<u>81,033,235</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>81,033,235</u>
	<u>11,722,352,511</u>	<u>0</u>	<u>52,545,138</u>	<u>11,669,807,373</u>
Pasivos:				
Depósitos	11,328,470,261	0	0	11,328,470,261
Valores vendidos bajo acuerdo de recompra, obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	<u>2,787,120,660</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2,787,120,660</u>
	<u>14,115,590,921</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>14,115,590,921</u>

Ver descripción de los niveles en Nota 6.

(33) 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 y monitorear 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 monitorear, 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.

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

(a) *Riesgo de Crédito*

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

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 analiza la calidad crediticia de los préstamos y su reserva para pérdidas mantenidos por la Compañía:

	2018 (en Miles)			
	PCE a 12 meses	PCE durante la vida total sin deterioro crediticio	PCE durante la vida total con deterioro crediticio	Total
<u>Préstamos a costo amortizado</u>				
Grado 1: Normal	11,147,425	46,963	0	11,194,388
Grado 2: Mención especial	22,961	355,905	8,880	387,746
Grado 3: Subnormal	9,210	18,555	103,890	131,655
Grado 4: Dudoso	5,763	3,974	58,353	68,090
Grado 5: Irrecuperable	1,844	1,076	39,213	42,133
Monto bruto	11,187,203	426,473	210,336	11,824,012
Reserva para pérdidas en préstamos	(86,391)	(24,483)	(47,248)	(158,122)
Valor en libros, neto	<u>11,100,812</u>	<u>401,990</u>	<u>163,088</u>	<u>11,665,890</u>
<u>Arrendamientos financieros</u>				
Grado 1: Normal	103,337	3,063	16	106,416
Grado 2: Mención especial	0	980	0	980
Grado 3: Subnormal	0	6	151	157
Grado 4: Dudoso	0	0	29	29
Grado 5: Irrecuperable	0	0	720	720
Monto bruto	103,337	4,049	916	108,302
Reserva para pérdidas en préstamos	(218)	(62)	(129)	(409)
Valor en libros, neto	<u>103,119</u>	<u>3,987</u>	<u>787</u>	<u>107,893</u>
Total préstamos	<u>11,290,540</u>	<u>430,522</u>	<u>211,252</u>	<u>11,932,314</u>
Reserva para pérdidas en préstamos	(86,609)	(24,545)	(47,377)	(158,531)
Total valor en libros, neto	<u>11,203,931</u>	<u>405,977</u>	<u>163,875</u>	<u>11,773,783</u>
<u>Préstamos renegociados</u>				
Monto bruto	4,801	43,880	99,626	148,307
Reserva para pérdidas en préstamos	(143)	(2,334)	(22,809)	(25,286)
Total, neto	<u>4,658</u>	<u>41,546</u>	<u>76,817</u>	<u>123,021</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	<u>Préstamos</u>	2017 (en Miles)
	<u>Máxima exposición</u>	
Valor en libros		<u>11,483,407</u>
	<u>A costo amortizado</u>	
Grado 1: Normal		10,945,645
Grado 2: Mención especial		324,854
Grado 3: Subnormal		99,966
Grado 4: Dudoso		61,448
Grado 5: Irrecuperable		<u>51,494</u>
Monto bruto		11,483,407
Reserva para pérdidas en préstamos		(144,832)
Comisiones no devengadas		<u>(38,255)</u>
Valor en libros, neto		<u>11,300,320</u>
	<u>Préstamos renegociados</u>	
Monto bruto		148,250
Monto deteriorado		148,250
Reserva para pérdidas en préstamos		<u>(24,375)</u>
Total, neto		<u>123,875</u>
	<u>No morosos ni deteriorados</u>	
Grado 1		<u>10,788,957</u>
Total		<u>10,788,957</u>
	<u>Morosos pero no deteriorados</u>	
31 a 60 días		<u>156,688</u>
Total		<u>156,688</u>
	<u>Individualmente deteriorados</u>	
Grado 2		118,404
Grado 3		67,659
Grado 4		35,823
Grado 5		<u>25,709</u>
Total		<u>247,595</u>
	<u>Reserva para pérdidas en préstamos</u>	
Individual		29,750
Colectiva		<u>115,082</u>
Total		<u>144,832</u>

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	<u>Banco General, S. A.</u>	<u>2018</u> <u>Subsidiarias</u>	<u>Total</u>
Corriente	10,510,144,558	1,012,872,019	11,523,016,577
De 31 a 90 días	265,588,078	5,893,552	271,481,630
Más de 90 días (capital o intereses)	115,856,913	4,908,482	120,765,395
Más de 30 días vencidos (capital al vencimiento)	<u>17,049,899</u>	<u>0</u>	<u>17,049,899</u>
Total	<u>10,908,639,448</u>	<u>1,023,674,053</u>	<u>11,932,313,501</u>

	<u>Banco General, S. A.</u>	<u>2017</u> <u>Subsidiarias</u>	<u>Total</u>
Corriente	10,110,129,364	994,115,440	11,104,244,804
De 31 a 90 días	255,148,953	5,917,684	261,066,637
Más de 90 días (capital o intereses)	101,577,594	4,481,197	106,058,791
Más de 30 días vencidos (capital al vencimiento)	<u>11,933,900</u>	<u>103,158</u>	<u>12,037,058</u>
Total	<u>10,478,789,811</u>	<u>1,004,617,479</u>	<u>11,483,407,290</u>

La siguiente tabla analiza 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/.69,455,805 (2017: B/.72,367,541), los cuales no están sujetos a riesgo de crédito:

	<u>PCE a</u> <u>12 meses</u>	<u>PCE durante su</u> <u>tiempo de</u> <u>vida</u> <u>sin deterioro</u> <u>crediticio</u>	<u>2018</u> <u>PCE durante</u> <u>su tiempo de</u> <u>vida con</u> <u>deterioro</u> <u>crediticio</u>	<u>Compra</u> <u>con deterioro</u> <u>crediticio</u>	<u>Total</u>
<u>A Costo Amortizado</u>					
<i>Extranjeras:</i>					
AAA	10,950,000	0	0	0	10,950,000
Reserva acumulada	<u>(1,308)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(1,308)</u>
Valor en libros, neto	<u>10,948,692</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>10,948,692</u>
<u>A Valor Razonable OUI</u>					
<i>Locales:</i>					
AA+ a BBB-	652,059,929	0	0	0	652,059,929
Menos de BBB-	<u>507,002,540</u>	<u>11,270,755</u>	<u>14,053,641</u>	<u>0</u>	<u>532,326,936</u>
Valor en libros locales	<u>1,159,062,469</u>	<u>11,270,755</u>	<u>14,053,641</u>	<u>0</u>	<u>1,184,386,865</u>
Valuación del riesgo de crédito	<u>(1,787,390)</u>	<u>(686,244)</u>	<u>(2,050,346)</u>	<u>0</u>	<u>(4,523,980)</u>
<i>Extranjeras:</i>					
AAA	1,746,979,979	0	0	0	1,746,979,979
AA+ a BBB-	1,275,434,670	0	0	0	1,275,434,670
Menos de BBB-	<u>199,252,974</u>	<u>5,947,361</u>	<u>164,471</u>	<u>607,548</u>	<u>205,972,354</u>
Valor en libros extranjerías	<u>3,221,667,623</u>	<u>5,947,361</u>	<u>164,471</u>	<u>607,548</u>	<u>3,228,387,003</u>
Valuación del riesgo de crédito	<u>(5,082,110)</u>	<u>(107,721)</u>	<u>0</u>	<u>(12,277)</u>	<u>(5,202,108)</u>
Total valor en libros	<u>4,380,730,092</u>	<u>17,218,116</u>	<u>14,218,112</u>	<u>607,548</u>	<u>4,412,773,868</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

**A Valor Razonable con
cambios en resultados**

Locales:

AA+ a BBB-	2,580,200
Menos de BBB-	<u>53,334,703</u>
Valor en libros locales	<u>55,914,903</u>

Extranjeras:

AAA	314,820,918
AA+ a BBB-	249,070,161
Menos de BBB-	107,868,665
NR	<u>209,928</u>
Valor en libros extranjeras	<u>671,969,672</u>
Total valor en libros	<u>727,884,575</u>

Máxima exposición

2017

Valor en libros	<u>4,324,514,772</u>
-----------------	----------------------

A costo amortizado

AAA	14,313,126
AA+ a A	15,217
BBB+ a BBB-	28,212,674
BB a B-	7,405,448
NR	<u>127,718</u>
Monto bruto	50,074,183
Reserva por deterioro	<u>91,361</u>
Valor en libros, neto	<u>49,982,822</u>

Disponibles para la venta

AAA	1,046,247,857
AA+ a A	516,005,602
A-	61,338,711
BBB+ a BBB-	654,337,773
BB+	134,297,700
BB a B-	733,445,797
Menos de B-	48,756
NR	<u>6,277,471</u>
Valor en libros	<u>3,151,999,667</u>

Con cambios a través de resultados

AAA	770,283,975
AA+ a A	165,382,953
A-	182,824
BBB+ a BBB-	14,078,969
BB a B-	97,049,755
Menos de B-	71,424,859
NR	<u>4,037,587</u>
Valor en libros	<u>1,122,440,922</u>

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

Depósitos a plazo colocados en bancos

Los depósitos a plazo en bancos mantenidos por la Compañía en bancos centrales y otras instituciones financieras con grado de inversión al menos entre AAA y BBB-, basado en las agencias Standard and Poor's, Moody's y Fitch Ratings Inc., ascienden a B/.199,247,436 (2017: B/.306,273,184).

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 2018 y 2017, 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 incurridas, 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 renegociados:*
Los préstamos renegociados 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.
- *Reservas por deterioro:*
La Compañía ha establecido reservas para deterioro de instrumentos financieros, las cuales son descritas en la Nota 3, literal h.
- *Política de castigos:*
La Compañía revisa periódicamente su cartera empresarial deteriorada 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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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>2018</u>	<u>2017</u>	
Préstamos	79.22%	79.87%	Efectivo, Propiedades, Equipos y Otras
Inversiones y Otros Activos Financieros	47.94%	53.28%	Efectivo, Propiedades y Equipos

Préstamos Hipotecarios Residenciales

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Préstamos hipotecarios residenciales:		
Menos de 50%	705,545,445	642,818,385
51% - 70%	1,124,901,767	1,004,888,972
71% - 90%	2,077,412,999	1,979,688,603
Más de 90%	432,558,284	425,968,877
Total	<u>4,340,418,495</u>	<u>4,053,364,837</u>

Concentración de Riesgo de Crédito:

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

	<u>Préstamos</u>		<u>Inversiones y Otros Activos Financieros</u>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	(en Miles)		(en Miles)	
<u>Concentración por Sector:</u>				
Corporativo	5,362,444	5,328,527	3,075,573	2,544,128
Consumo	6,136,428	5,725,280	0	0
Gobierno y Agencias de Gobierno	0	0	2,145,490	1,852,663
Otros sectores	433,442	429,600	0	0
	<u>11,932,314</u>	<u>11,483,407</u>	<u>5,221,063</u>	<u>4,396,791</u>
<u>Concentración Geográfica:</u>				
Panamá	10,545,530	10,176,209	1,304,353	1,299,404
América Latina y el Caribe	1,386,754	1,306,784	263,586	239,987
Estados Unidos de América y otros	30	414	3,653,124	2,857,400
	<u>11,932,314</u>	<u>11,483,407</u>	<u>5,221,063</u>	<u>4,396,791</u>

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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.

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

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Exposición al riesgo de mercado:

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

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

• *Riesgo de tasa de cambio:*

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

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

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

	2018							
	<u>Euros, expresados en USD</u>	<u>Colones, expresados en USD</u>	<u>Libras Esterlinas, expresadas en USD</u>	<u>Yenes Japoneses, expresados en USD</u>	<u>Pesos Mexicanos, expresados en USD</u>	<u>Franco Suizos, expresados en USD</u>	<u>Otras Monedas, expresadas en USD*</u>	<u>Total</u>
Tasa de cambio	1.14	604.39	1.28	110.00	19.66	0.99		
Activos								
Efectivo y equivalentes	422,387	9,054,986	755,889	8,060,809	43,282	26,745	285,782	18,649,880
Inversiones y otros activos financieros	35,925,432	0	37,086,726	0	0	0	0	73,012,158
Préstamos	0	12,788,715	0	0	0	0	0	12,788,715
Otros activos	<u>3,155,060</u>	<u>1,382,411</u>	<u>713,745</u>	<u>829,881</u>	<u>1,704,806</u>	<u>418,726</u>	<u>8,039,309</u>	<u>16,243,938</u>
	<u>39,502,879</u>	<u>23,226,112</u>	<u>38,556,360</u>	<u>8,890,690</u>	<u>1,748,088</u>	<u>445,471</u>	<u>8,325,091</u>	<u>120,694,691</u>
Pasivos								
Depósitos	0	17,792,480	0	0	0	0	0	17,792,480
Obligaciones y colocaciones	0	2,080,250	0	0	0	0	0	2,080,250
Otros pasivos	<u>41,317,414</u>	<u>90,388</u>	<u>39,432,855</u>	<u>9,067,677</u>	<u>1,704,198</u>	<u>418,726</u>	<u>11,857,752</u>	<u>103,889,010</u>
	<u>41,317,414</u>	<u>19,963,118</u>	<u>39,432,855</u>	<u>9,067,677</u>	<u>1,704,198</u>	<u>418,726</u>	<u>11,857,752</u>	<u>123,761,740</u>
Total neto de posiciones en moneda	<u>(1,814,535)</u>	<u>3,262,994</u>	<u>(876,495)</u>	<u>(176,987)</u>	<u>43,890</u>	<u>26,745</u>	<u>(3,532,661)</u>	<u>(3,067,049)</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	<u>2017</u>							
	<u>Euros, expresados en USD</u>	<u>Colones, expresados en USD</u>	<u>Libras Esterlinas, expresadas en USD</u>	<u>Yenes Japoneses, expresados en USD</u>	<u>Pesos Mexicanos, expresados en USD</u>	<u>Franco Suizos, expresados en USD</u>	<u>Otras Monedas, expresadas en USD*</u>	<u>Total</u>
Tasa de cambio	1.20	566.42	1.35	112.64	19.63	0.97		
Activos								
Efectivo y equivalentes	670,270	7,335,965	631,450	5,128,886	45,403	1,056,963	257,509	15,126,446
Inversiones y otros activos financieros	40,655,488	2,208,128	47,497,815	27,116,208	0	0	78,809	117,556,448
Préstamos	0	11,648,161	0	0	0	0	0	11,648,161
Otros activos	466,143	1,634,198	68,108	1,855,162	1,521,006	187,092,794	0	192,637,411
	<u>41,791,901</u>	<u>22,826,452</u>	<u>48,197,373</u>	<u>34,100,256</u>	<u>1,566,409</u>	<u>188,149,757</u>	<u>336,318</u>	<u>336,968,466</u>
Pasivos								
Depósitos	0	17,977,169	0	0	0	0	0	17,977,169
Obligaciones y colocaciones	0	1,679,590	0	0	0	184,710,108	0	186,389,698
Otros pasivos	41,714,173	329,965	50,118,797	32,195,632	0	0	5,443,387	129,801,954
	<u>41,714,173</u>	<u>19,986,724</u>	<u>50,118,797</u>	<u>32,195,632</u>	<u>0</u>	<u>184,710,108</u>	<u>5,443,387</u>	<u>334,168,821</u>
Total neto de posiciones en moneda	<u>77,728</u>	<u>2,839,728</u>	<u>(1,921,424)</u>	<u>1,904,624</u>	<u>1,566,409</u>	<u>3,439,649</u>	<u>(5,107,069)</u>	<u>2,799,645</u>

*Otras monedas incluyen Dólar Australiano, Rupia de Indonesia, Won Coreano, Yuan de China, Dólar de Taiwán, Dólar de Singapur, Peso Filipino, RAND de Sur África, Peso Colombiano, Dólar Canadiense, Quetzal de Guatemala, Rublo Ruso y Real Brasileño.

En junio de 2014, la subsidiaria de Grupo Financiero BG, S. A., Banco General, S. A. emitió bonos en el mercado Suizo por CHF 180,000,000 con cupón de 1.625% y fecha de vencimiento 18 de junio de 2018. Para cubrir el riesgo cambiario de francos suizos "CHF" relacionado a la emisión de bonos, se pactó un contrato de compra a futuro de francos suizos por CHF 180,000,000 con fecha de liquidación 18 de junio de 2018, el cual se llevó a su valor razonable en el estado consolidado de situación financiera y los cambios en la valuación se reflejaron en el estado consolidado de resultados.

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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:

	2018						
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Total
Activos:							
Depósitos a plazo en bancos	88,818,130	26,000,000	91,909,994	0	0	0	206,728,124
Inversiones y otros activos financieros	1,415,280,682	299,538,120	340,525,355	2,029,130,608	569,653,414	218,518,445	4,872,646,624
Préstamos	<u>11,079,242,512</u>	<u>457,950,545</u>	<u>101,782,065</u>	<u>248,972,193</u>	<u>26,441,598</u>	<u>17,924,588</u>	<u>11,932,313,501</u>
Total	<u>12,583,341,324</u>	<u>783,488,665</u>	<u>534,217,414</u>	<u>2,278,102,801</u>	<u>596,095,012</u>	<u>236,443,033</u>	<u>17,011,688,249</u>
Pasivos:							
Depósitos	5,806,888,667	742,921,905	1,308,903,489	2,596,221,840	2,482,194	0	10,457,418,095
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	<u>1,724,893,051</u>	<u>340,012,187</u>	<u>25,210,048</u>	<u>188,474,524</u>	<u>626,938,532</u>	<u>127,180,000</u>	<u>3,032,708,342</u>
Total	<u>7,531,781,718</u>	<u>1,082,934,092</u>	<u>1,334,113,537</u>	<u>2,784,696,364</u>	<u>629,420,726</u>	<u>127,180,000</u>	<u>13,490,126,437</u>
Total sensibilidad de tasa de interés	<u>5,051,559,606</u>	<u>(299,445,427)</u>	<u>(799,896,123)</u>	<u>(506,593,563)</u>	<u>(33,325,714)</u>	<u>109,263,033</u>	<u>3,521,561,812</u>
2017							
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	De 5 a 10 años	Más de 10 años	Total
Activos:							
Depósitos a plazo en bancos	194,749,429	50,661,167	61,275,046	0	0	0	306,685,642
Inversiones y otros activos financieros	1,273,319,497	142,714,497	201,511,735	1,568,651,439	706,568,137	213,127,878	4,105,893,183
Préstamos	<u>10,253,720,434</u>	<u>594,933,442</u>	<u>362,142,300</u>	<u>239,199,556</u>	<u>26,219,223</u>	<u>7,192,335</u>	<u>11,483,407,290</u>
Total	<u>11,721,789,360</u>	<u>788,309,106</u>	<u>624,929,081</u>	<u>1,807,850,995</u>	<u>732,787,360</u>	<u>220,320,213</u>	<u>15,895,986,115</u>
Pasivos:							
Depósitos	5,186,442,371	752,443,645	1,159,836,096	2,388,434,523	1,050,376	0	9,488,207,011
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	45,814,600	0	0	0	0	0	45,814,600
Obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos	<u>1,364,015,425</u>	<u>434,250,732</u>	<u>195,799</u>	<u>179,840,571</u>	<u>689,262,681</u>	<u>127,180,000</u>	<u>2,794,745,208</u>
Total	<u>6,596,272,396</u>	<u>1,186,694,377</u>	<u>1,160,031,895</u>	<u>2,568,275,094</u>	<u>690,313,057</u>	<u>127,180,000</u>	<u>12,328,766,819</u>
Total sensibilidad de tasa de interés	<u>5,125,516,964</u>	<u>(398,385,271)</u>	<u>(535,102,814)</u>	<u>(760,424,099)</u>	<u>42,474,303</u>	<u>93,140,213</u>	<u>3,567,219,296</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 en al aplicar dichas variaciones en la tasa de interés.

	<u>Sensibilidad en el ingreso neto de interés</u>			
	<u>100pb de incremento</u>		<u>100pb de disminución</u>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Al final del año	7,263,613	9,468,394	(6,012,619)	(8,525,861)
Promedio del año	9,112,707	7,692,415	(7,920,295)	(6,245,325)
Máximo del año	10,476,966	10,547,353	(9,010,227)	(8,945,854)
Mínimo del año	7,263,613	4,905,128	(6,012,619)	(3,378,858)

	<u>Sensibilidad en resultados por inversiones a valor razonable</u>			
	<u>100pb de incremento</u>		<u>100pb de disminución</u>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Al final del año	(17,351,278)	(23,995,728)	15,751,013	19,743,192
Promedio del año	(17,696,295)	(21,334,374)	16,469,499	17,158,705
Máximo del año	(18,483,354)	(23,995,728)	17,462,692	19,743,192
Mínimo del año	(17,172,855)	(19,828,456)	15,655,956	15,359,339

	<u>Sensibilidad en otras utilidades integrales</u>			
	<u>100pb de incremento</u>		<u>100pb de disminución</u>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Al final del año	(102,325,546)	(94,197,675)	101,377,082	97,416,508
Promedio del año	(102,285,163)	(89,858,866)	101,698,350	93,824,743
Máximo del año	(104,295,301)	(94,197,675)	102,774,625	97,416,508
Mínimo del año	(100,949,435)	(86,570,931)	101,112,147	91,144,447

(d) *Riesgo de Liquidez y Financiamiento*

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

Administración del riesgo de liquidez:

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

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Exposición del riesgo de liquidez:

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

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Al final del año	28.16%	26.12%
Promedio del año	26.18%	25.87%
Máximo del año	28.16%	26.54%
Mínimo del año	25.38%	25.43%

(e) *Riesgo Operativo*

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

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

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

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

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

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

(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 y No.3-2016 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 2018.

(34) 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 consideran razonables bajo las circunstancias. Cualquier cambio en las suposiciones o criterios puede afectar en forma significativa las estimaciones.

(a) *Pérdidas por deterioro en préstamos:*

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

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

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(b) *Valor razonable de instrumentos derivados:*

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

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

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

La Compañía determina que las inversiones y otros activos financieros han sufrido un deterioro cuando ha ocurrido una baja significativa y prolongada en su valor razonable por debajo de su costo o ha sufrido una baja en su calificación de grado de inversión por debajo de B+, hay incumplimiento de pagos, bancarrota, reestructuración de deuda o eventos similares que cambian de manera material los términos y condiciones originales del instrumento.

(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.

(35) Adopción de la NIIF 9 Instrumentos Financieros

La adopción de la NIIF 9 requiere de la reclasificación y remediación de los activos financieros de la Compañía basados en los modelos de negocios establecidos y en las características del flujo de efectivo contractual del activo financiero.

El modelo de negocios de la Compañía para sus inversiones tiene como objetivo principal recibir flujos contractuales de principal e intereses y poder vender en cualquier momento por necesidades de liquidez o con el fin de optimizar el perfil de riesgo/retorno de un portafolio con base en las tasas de interés, los márgenes de riesgo, la duración actual y la meta definida.

Al 1 de enero de 2018 con base en la evaluación efectuada por la Compañía la clasificación y medición de los activos financieros mantenidos al 31 de diciembre de 2017, es la siguiente:

- Las inversiones en valores mantenidas hasta su vencimiento medidas a costo amortizado bajo NIC 39 en su mayoría fueron clasificadas como VR OUI bajo NIIF 9
- Los préstamos y depósitos bancarios que son clasificados como préstamos y depósitos y medidos a costo amortizado bajo NIC 39 mantienen esta medición bajo NIIF 9
- Instrumentos de deuda clasificados como disponibles para la venta bajo NIC 39 fueron clasificados como VR OUI bajo NIIF 9, al menos que sus flujos contractuales no sean solamente pagos de principal e intereses en cuyo caso son clasificados a VR CR

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

- Los instrumentos en valores medidos a VRCCR bajo NIC 39 en su mayoría fueron clasificados a VR OUI bajo NIIF 9 al menos que sus flujos no sean solamente pagos de principal e intereses o sean parte de los portafolios de BG Valores, S. A.
- Los derivados mantenidos para administrar riesgos que son clasificados a VRCCR bajo NIC 39 mantienen esta medición bajo NIIF 9.

La siguiente tabla proporciona una conciliación entre partidas individuales en el estado consolidado de situación financiera y categorías de instrumentos financieros:

			1 de enero de 2018		Costo amortizado	Total valor en libros
	VRCCR (Mandatorio)	VRCCR (Designado)	VR OUI Instrumento de deuda	VR OUI Instrumento de capital		
Activos Financieros:						
Efectivo y efectos de caja	0	0	0	0	283,199,967	283,199,967
Depósitos en bancos	0	0	0	0	568,630,978	568,630,978
Préstamos, neto	0	0	0	0	11,299,907,683	11,299,907,683
Inversiones:						
Medidos a valor razonable	644,492,172	0	3,769,501,364	0	0	4,413,993,536
Medidos a costo amortizado	0	0	0	0	0	0
Derivados para administración de riesgo	50,577	0	0	0	0	50,577
Derivados otros	2,663,336	0	0	0	0	2,663,336
Total Activos Financieros	647,206,085	0	3,769,501,364	0	12,151,738,628	16,568,446,077
Pasivos Financieros:						
A la vista	0	0	0	0	2,419,833,239	2,419,833,239
Ahorros	0	0	0	0	3,398,509,440	3,398,509,440
A plazo particulares	0	0	0	0	5,402,415,838	5,402,415,838
A plazo interbancarios	0	0	0	0	91,071,301	91,071,301
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	0	0	0	0	45,814,600	45,814,600
Obligaciones y colocaciones	0	0	0	0	2,667,565,208	2,667,565,208
Bonos perpetuos	0	0	0	0	127,180,000	127,180,000
Derivados para administración de riesgo	29,413,264	0	0	0	0	29,413,264
Derivados otros	3,269,630	0	0	0	0	3,269,630
Otros pasivos / Inversiones vendidas en corto	138,267,009	0	0	0	0	138,267,009
Otros pasivos / cuentas de colateral	0	0	0	0	456,293	456,293
Total Pasivos Financieros	170,949,903	0	0	0	14,152,845,919	14,323,795,822
31 de diciembre de 2018						
	VRCCR (Mandatorio)	VRCCR (Designado)	VR OUI Instrumento de deuda	VR OUI Instrumento de capital	Costo amortizado	Total valor en libros
Activos Financieros:						
Efectivo y efectos de caja	0	0	0	0	202,536,914	202,536,914
Depósitos en bancos	0	0	0	0	493,785,259	493,785,259
Préstamos, neto	0	0	0	0	11,732,677,777	11,732,677,777
Inversiones:						
Medidos a valor razonable	796,865,274	0	4,413,248,974	0	0	5,210,114,248
Medidos a costo amortizado	0	0	0	0	10,948,692	10,948,692
Derivados para administración de riesgo	906,154	0	0	0	0	906,154
Derivados otros	3,758,712	0	0	0	0	3,758,712
Total Activos Financieros	801,530,140	0	4,413,248,974	0	12,439,948,642	17,654,727,756
Pasivos Financieros:						
A la vista	0	0	0	0	2,738,669,407	2,738,669,407
Ahorros	0	0	0	0	3,514,694,412	3,514,694,412
A plazo particulares	0	0	0	0	5,644,984,212	5,644,984,212
A plazo interbancarios	0	0	0	0	130,458,385	130,458,385
Obligaciones y colocaciones, neto	0	0	0	0	2,905,528,342	2,905,528,342
Bonos perpetuos	0	0	0	0	127,180,000	127,180,000
Derivados para administración de riesgo	10,516,331	0	0	0	0	10,516,331
Derivados otros	6,626,021	0	0	0	0	6,626,021
Otros pasivos / Inversiones vendidas en corto	127,004,276	0	0	0	0	127,004,276
Total Pasivos Financieros	144,146,628	0	0	0	15,061,514,758	15,205,661,386

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Las categorías de medición original bajo NIC 39 para los activos y pasivos financieros del grupo al 31 de diciembre de 2017 y su nueva clasificación y valor bajo NIIF 9 al 1 de enero de 2018, se presenta a continuación:

	Clasificación Original NIC 39	Nueva Clasificación NIIF 9	Valor en Libros Original NIC 39	Nuevo Valor en Libros NIIF 9
Activos Financieros:				
Efectivo y efectos de caja	Costo Amortizado	Costo Amortizado	283,199,967	283,199,967
Depósitos en bancos	Mantenidos hasta su Vencimiento	Costo Amortizado	568,630,978	568,630,978
Préstamos, neto	Costo Amortizado	Costo Amortizado	11,300,320,231	11,299,907,683
Inversiones instrumentos de deuda	Valor Razonable	VRRCR (Mandatorio)	514,528,917	514,528,917
Inversiones instrumentos de deuda	Disponibles para la Venta	VRRCR (Mandatorio)	50,180,977	50,180,977
Inversiones instrumentos de deuda	Mantenidos hasta su Vencimiento	VRRCR (Mandatorio)	88,243	143,561
Inversiones instrumentos de capital	Valor Razonable	VRRCR (Mandatorio)	37,803,363	37,803,363
Inversiones instrumentos de capital	Disponibles para la Venta	VRRCR (Mandatorio)	36,075,649	41,835,354
Inversiones instrumentos de capital	Disponibles para la Venta	VR OUI	475,106	475,106
Inversiones instrumentos de deuda	Valor Razonable	VR OUI	607,912,005	607,912,005
Inversiones instrumentos de deuda	Disponibles para la Venta	VR OUI	3,099,832,113	3,099,832,113
Inversiones instrumentos de deuda	Mantenidos hasta su Vencimiento	VR OUI	49,894,579	61,282,140
Derivados para administración de riesgo	N/A	VRRCR (Mandatorio)	0	50,577
Derivados otros	Valor Razonable	VRRCR (Mandatorio)	2,713,913	2,663,336
Total Activos Financieros			<u>16,551,656,041</u>	<u>16,568,446,077</u>
Pasivos Financieros:				
A la vista	Costo Amortizado	Costo Amortizado	2,419,833,239	2,419,833,239
Ahorros	Costo Amortizado	Costo Amortizado	3,398,509,440	3,398,509,440
A plazo particulares	Costo Amortizado	Costo Amortizado	5,402,415,838	5,402,415,838
A plazo interbancarios	Costo Amortizado	Costo Amortizado	91,071,301	91,071,301
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	Costo Amortizado	Costo Amortizado	45,814,600	45,814,600
Obligaciones y colocaciones	Costo Amortizado	Costo Amortizado	2,667,565,208	2,667,565,208
Bonos perpetuos	Costo Amortizado	Costo Amortizado	127,180,000	127,180,000
Derivados para administración de riesgo	N/A	VRRCR (Mandatorio)	0	29,413,264
Derivados otros	Valor Razonable	VRRCR (Mandatorio)	32,682,894	3,269,630
Otros pasivos / Inversiones vendidas en corto	Valor Razonable	VRRCR (Mandatorio)	138,267,009	138,267,009
Otros pasivos / cuentas de colateral	Costo Amortizado	Costo Amortizado	456,293	456,293
Total Pasivos Financieros			<u>14,323,795,822</u>	<u>14,323,795,822</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

La siguiente tabla concilia el valor en libros bajo NIC 39 al valor en libros bajo NIIF 9 el 1 de enero de 2018.

<u>Instrumentos financieros</u>	<u>Valor en Libros NIC 39 31 de diciembre de 2017</u>	<u>Reclasificación</u>	<u>Remediación</u>	<u>Valor en Libros NIIF 9 1 de enero de 2018</u>
Activos financieros				
Costo amortizado:				
Efectivo y efectos de caja	283,199,967	0	0	283,199,967
Depósitos en bancos	568,630,978	0	0	568,630,978
Inversiones:				
Saldo inicial	49,982,822			
A valor razonable OUI		(49,894,579)	0	
A valor razonable con cambios en resultados	0	(88,243)	0	
Saldo final	49,982,822	(49,982,822)	0	0
Préstamos, neto:				
Saldo inicial	11,300,320,231			
Remediación	0	0	(412,548)	
Saldo final	11,300,320,231	0	(412,548)	11,299,907,683
Total costo amortizado	12,202,133,998	(49,982,822)	(412,548)	12,151,738,628
Disponibles para la venta:				
Inversiones:				
Saldo inicial	3,186,563,845			
A valor razonable con cambios en resultados	0	(86,256,626)	0	
A valor razonable OUI	0	(3,100,307,219)	0	
Saldo final	3,186,563,845	(3,186,563,845)	0	0
Total disponible para la venta	3,186,563,845	(3,186,563,845)	0	0
Valor razonable OUI:				
Inversiones:				
Saldo inicial	0			
De disponible para la venta	0	3,100,307,219	0	
De mantenido hasta su vencimiento	0	49,894,579	11,387,561	
De valor razonable con cambios en resultados	0	607,912,005	0	
Saldo final	0	3,758,113,803	11,387,561	3,769,501,364
Total valor razonable OUI	0	3,758,113,803	11,387,561	3,769,501,364
Valor razonable con cambios en resultados:				
Inversiones:				
Saldo inicial	1,160,244,285			
A valor razonable OUI	0	(607,912,005)	0	
De disponible para la venta	0	86,256,626	5,759,705	
De mantenido hasta su vencimiento	0	88,243	55,318	
Saldo final	1,160,244,285	(521,567,136)	5,815,023	644,492,172
Derivados para administración de riesgo	0	50,577	0	50,577
Derivados otros	2,713,913	(50,577)	0	2,663,336
Total valor razonable con cambios en resultados	1,162,958,198	(521,567,136)	5,815,023	647,206,085
Total activos financieros	16,551,656,041	0	16,790,036	16,568,446,077

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

<u>Instrumentos financieros</u>	Valor en Libros NIC 39 <u>31 de diciembre de 2017</u>	<u>Reclasificación</u>	<u>Remediación</u>	Valor en Libros NIIF 9 <u>1 de enero de 2018</u>
Pasivos financieros				
Costo amortizado:				
Depósitos recibidos de clientes	11,311,829,818	0	0	11,311,829,818
Valores vendidos bajo acuerdos de recompra	45,814,600	0	0	45,814,600
Obligaciones y colocaciones	2,667,565,208	0	0	2,667,565,208
Bonos perpetuos	127,180,000	0	0	127,180,000
Otros pasivos / cuentas de colateral	456,293	0	0	456,293
Total costo amortizado	<u>14,152,845,919</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>14,152,845,919</u>
Valor razonable con cambios en resultados:				
Derivados para administración de riesgo	0	29,413,264	0	29,413,264
Derivados otros	32,682,894	-29,413,264	0	3,269,630
Otros pasivos / Inversiones vendidas en corto	138,267,009	0	0	138,267,009
Total valor razonable con cambios en resultados	<u>170,949,903</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>170,949,903</u>
Total pasivos financieros	<u>14,323,795,822</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>14,323,795,822</u>

Impacto en la planificación de capital

El impacto principal sobre el capital regulatorio de la Compañía surge de los nuevos requerimientos para el deterioro de la NIIF 9.

La siguiente tabla resume los cambios en los rubros de patrimonio que fueron modificados producto de la adopción de la NIIF 9 al 1 de enero de 2018:

	Impacto por adopción NIIF 9 en los saldos iniciales
Reserva para valuación de Inversiones y otros activos financieros:	
Saldo al 31 de diciembre de 2017	15,214,492
Reconocimiento de pérdidas crediticias esperadas para inversiones Valor razonable OUI	7,789,587
Reclasificación de inversiones Disponibles para la venta a Valor razonable con cambios a resultados	721,036
Reclasificación de inversiones a Valor razonable con cambios a resultados a Valor razonable OUI	461,265
Reclasificación de inversiones mantenidas hasta su vencimiento a Valor razonable OUI	11,398,840
Participación no controladora en subsidiarias	<u>(6,764,157)</u>
Cambios por adopción NIIF 9	<u>13,606,571</u>
Saldo al 1 de enero de 2018	<u>28,821,063</u>
Utilidades retenidas:	
Saldo al 31 de diciembre de 2017	1,431,742,587
Ajuste por reclasificación de inversiones	4,421,766
Reconocimiento de pérdidas crediticias esperadas para inversiones VR OUI	(7,789,587)
Reconocimiento de pérdidas crediticias esperadas para préstamos	(412,548)
Impuesto diferido relacionado	<u>671,993</u>
Cambios por adopción NIIF 9	<u>(3,108,376)</u>
Saldo al 1 de enero de 2018	<u>1,428,634,211</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

La siguiente tabla muestra la conciliación de las reservas NIC 39 y las reservas NIIF 9 al 1 de enero de 2018:

	31 de diciembre de 2017 (NIC 39)	Reclasificación	Remediación	1 de enero de 2018 (NIIF 9)
Préstamos bajo NIC 39/ Activo financiero a costo amortizado bajo NIIF 9	144,832,305	0	412,548	145,244,853
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento bajo NIC 39/ Activo financiero a costo amortizado bajo NIIF 9	<u>91,361</u>	<u>0</u>	<u>(91,361)</u>	<u>0</u>
Total de reservas de activos financieros a costo amortizado bajo NIC 39/ bajo NIIF 9	<u>144,923,666</u>	<u>0</u>	<u>321,187</u>	<u>145,244,853</u>
Inversiones a VR CR transferidas a VR OUI	0	0	2,369,188	2,369,188
Inversiones disponibles para la venta transferidas a VR OUI	0	0	3,424,823	3,424,823
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento transferidas a VR OUI	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1,995,576</u>	<u>1,995,576</u>
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>7,789,587</u>	<u>7,789,587</u>

A continuación se detallan los activos y pasivos financieros a costo amortizado, incluyendo los intereses por cobrar:

Activos:

Depósitos en bancos:

A la vista	287,057,135
A plazo	206,728,124
Intereses por cobrar	<u>2,615,430</u>

Total de depósitos en bancos

496,400,689

Inversiones y otros activos financieros, neto

5,221,062,940

Intereses por cobrar

978

Inversiones y otros activos financieros, neto

5,221,063,918

Préstamos

11,932,313,501

Intereses por cobrar

43,167,150

Menos:

Reserva para pérdidas en préstamos	158,531,274
Comisiones no devengadas	<u>41,104,450</u>

Préstamos, neto

11,775,844,927

Pasivos:

Depósitos:

A la vista	2,738,669,407
Ahorros	3,514,694,412
A plazo:	
Particulares	5,644,984,212
Interbancarios	130,458,385
Intereses por pagar	<u>98,948,449</u>

Total de depósitos

12,127,754,865

Obligaciones y colocaciones, neto

2,905,528,342

Bonos perpetuos

127,180,000

Intereses por pagar

19,136,884

Total obligaciones, colocaciones y bonos perpetuos, neto

3,051,845,226

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(36) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables

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

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

(b) *Ley Bancaria de Costa Rica*

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

(c) *Ley Bancaria de Islas Caimán*

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

(d) *Ley de Empresas Financieras*

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

(e) *Ley de Arrendamientos Financieros*

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

(f) *Ley de Seguros y Reaseguros*

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

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

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

(h) *Ley de Valores*

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

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

(i) *Ley de Fideicomiso*

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

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

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

(k) *Ley de Hidrocarburos*

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

EMPRESA GENERAL DE INVERSIONES S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Anexo de Consolidación sobre el Estado Consolidado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)

	Grupo Financiero BG, S. A. y subsidiaria	Empresa General de Petróleos, S. A. y subsidiarias	Empresa General de Capital, S. A. y subsidiaria	Empresa General de Inversiones, S. A.	Sub-total	Eliminaciones	Total Consolidado
Activos							
Efectivo y efectos de caja	202,536,914	0	0	0	202,536,914	0	202,536,914
Depósitos en bancos:							
A la vista	284,937,426	21,856,828	62,238,333	9,992,892	379,025,479	91,968,344	287,057,135
A plazo	206,728,124	0	1,769,231	0	208,497,355	1,769,231	206,728,124
Total de depósitos en bancos	491,665,550	21,856,828	64,007,564	9,992,892	587,522,834	93,737,575	493,785,259
Total de efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos	694,202,464	21,856,828	64,007,564	9,992,892	790,059,748	93,737,575	696,322,173
Inversiones y otros activos financieros, neto	5,187,999,868	0	84,668,174	475,106	5,273,143,148	52,080,208	5,221,062,940
Préstamos	11,952,384,674	0	0	0	11,952,384,674	20,071,173	11,932,313,501
Menos: Reserva para pérdidas en préstamos	158,531,274	0	0	0	158,531,274	0	158,531,274
Comisiones no devengadas	41,104,450	0	0	0	41,104,450	0	41,104,450
Préstamos, neto	11,752,748,950	0	0	0	11,752,748,950	20,071,173	11,732,677,777
Inversiones en asociadas	26,034,716	0	0	553,834,804	579,869,520	553,060,804	26,808,716
Propiedades, mobiliario, equipo y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas	234,404,923	123,359,221	0	0	357,764,144	(7,272,076)	365,036,220
Inventarios	0	19,864,566	0	0	19,864,566	0	19,864,566
Obligaciones de clientes por aceptaciones	14,959,284	0	0	0	14,959,284	0	14,959,284
Ventas de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	389,698,425	0	0	0	389,698,425	0	389,698,425
Cuentas por cobrar, neta	23,713,747	45,289,061	25,297,880	4,901,464	99,202,152	19,666,816	79,535,336
Intereses acumulados por cobrar	74,034,604	0	171,104	0	74,205,708	445,792	73,759,916
Impuesto sobre la renta diferido	38,107,649	0	0	0	38,107,649	0	38,107,649
Plusvalía y activos intangibles, netos	275,210,918	12,691,339	0	0	287,902,257	(11,630,108)	299,532,365
Activos adjudicados para la venta, neto	15,003,598	0	0	0	15,003,598	0	15,003,598
Otros activos	193,409,569	20,016,199	25,717,243	0	239,143,011	(1,323,183)	240,466,194
Total de activos	18,919,528,715	243,077,214	199,861,965	569,204,266	19,931,672,160	718,837,001	19,212,835,159

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 sobre el Estado Consolidado de Situación Financiera, continuación

	Grupo Financiero BG, S. A. y subsidiaria	Empresa General de Petróleos, S. A. y subsidiarias	Empresa General de Capital, S. A. y subsidiaria	Empresa General de Inversiones, S. A.	Sub-total	Eliminaciones	Total Consolidado
Pasivos y Patrimonio							
Pasivos:							
Depósitos:							
A la vista	2,830,637,751	0	0	0	2,830,637,751	91,968,344	2,738,669,407
Ahorros	3,514,694,412	0	0	0	3,514,694,412	0	3,514,694,412
A plazo:							
Particulares	5,646,753,443	0	0	0	5,646,753,443	1,769,231	5,644,984,212
Interbancarios	130,458,385	0	0	0	130,458,385	0	130,458,385
Total de depósitos	12,122,543,991	0	0	0	12,122,543,991	93,737,575	12,028,806,416
Obligaciones y colocaciones, neto	2,886,528,342	90,071,173	0	0	2,976,599,515	71,071,173	2,905,528,342
Bonos perpetuos	127,680,000	0	0	0	127,680,000	500,000	127,180,000
Aceptaciones pendientes	14,959,284	0	0	0	14,959,284	0	14,959,284
Compras de inversiones y otros activos financieros pendientes de liquidación	561,836,021	0	0	0	561,836,021	0	561,836,021
Intereses acumulados por pagar	117,946,818	584,307	0	0	118,531,125	445,792	118,085,333
Reservas de operaciones de seguros	17,648,645	0	0	0	17,648,645	0	17,648,645
Impuesto sobre la renta diferido	3,469,408	0	0	0	3,469,408	0	3,469,408
Otros pasivos	470,383,123	27,007,130	18,845,719	1,398,063	517,634,035	20,359,300	497,274,735
Total de pasivos	16,322,995,632	117,662,610	18,845,719	1,398,063	16,460,902,024	186,113,840	16,274,788,184
Patrimonio:							
Patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora:							
Acciones comunes, neta	1,125,471,288	10,000,000	31,495,000	173,442,337	1,340,408,625	1,172,103,400	168,305,225
Reserva legal	182,098,343	1,993,205	0	0	184,091,548	67,271,526	116,820,022
Reservas de capital	18,661,784	(2,642,327)	(24,314)	4,980,352	20,975,495	9,703,011	11,272,484
Utilidades no distribuidas:							
Disponibles	1,266,918,628	116,063,726	148,479,816	86,077,495	1,617,539,665	530,849,772	1,086,689,893
Capitalizadas en subsidiarias	3,383,040	0	1,065,744	303,306,019	307,754,803	(210,408,888)	518,163,691
Total de utilidades no distribuidas	1,270,301,668	116,063,726	149,545,560	389,383,514	1,925,294,468	320,440,884	1,604,853,584
Total de patrimonio de los accionistas de la Compañía controladora	2,596,533,083	125,414,604	181,016,246	567,806,203	3,470,770,136	1,569,518,821	1,901,251,315
Participación no controladora en subsidiarias	0	0	0	0	0	(1,036,795,660)	1,036,795,660
Total de patrimonio	2,596,533,083	125,414,604	181,016,246	567,806,203	3,470,770,136	532,723,161	2,938,046,975
Total de pasivos y patrimonio	18,919,528,715	243,077,214	199,861,965	569,204,266	19,931,672,160	718,837,001	19,212,835,159

Véase el informe de los Auditores Independientes que se acompaña.

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

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)

	Grupo Financiero BG, S. A. y subsidiaria	Empresa General de Petróleos, S. A. y subsidiarias	Empresa General de Capital, S. A. y subsidiaria	Empresa General de Inversiones, S. A.	Sub-total	Eliminaciones	Total Consolidado
Ingresos por intereses y comisiones:							
Intereses:							
Préstamos	781,358,271	0	0	0	781,358,271	1,167,209	780,191,062
Depósitos en bancos	7,932,023	99,675	326,375	37,962	8,396,035	464,012	7,932,023
Inversiones y otros activos financieros	168,763,694	0	1,277,993	0	170,041,687	3,256,843	166,784,844
Comisiones de préstamos	45,511,659	0	0	0	45,511,659	0	45,511,659
Total de ingresos por intereses y comisiones	1,003,565,647	99,675	1,604,368	37,962	1,005,307,652	4,888,064	1,000,419,588
Gastos por intereses:							
Depósitos	228,548,979	0	0	0	228,548,979	464,012	228,084,967
Obligaciones y colocaciones	117,294,260	5,418,598	0	0	122,712,858	4,424,052	118,288,806
Total de gastos por intereses	345,843,239	5,418,598	0	0	351,261,837	4,888,064	346,373,773
Ingreso neto por intereses y comisiones	657,722,408	(5,318,923)	1,604,368	37,962	654,045,815	0	654,045,815
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	41,983,447	0	0	0	41,983,447	0	41,983,447
Provisión para valuación de inversiones	1,937,809	0	650	0	1,938,459	0	1,938,459
Provisión para activos adjudicados para la venta, neta	1,882,475	0	0	0	1,882,475	0	1,882,475
Ingreso neto por intereses y comisiones, después de provisiones	611,918,677	(5,318,923)	1,603,718	37,962	608,241,434	0	608,241,434
Otros ingresos (gastos):							
Honorarios y otras comisiones	212,896,602	0	0	0	212,896,602	3,644	212,892,958
Ventas de derivados de petróleo, neta	0	148,678,525	19,213,025	0	167,891,550	0	167,891,550
Primas de seguros, neta	29,997,713	0	0	0	29,997,713	0	29,997,713
Ganancia (pérdida) en instrumentos financieros, neta	(11,538,237)	0	55,255,440	0	43,717,203	0	43,717,203
Otros ingresos, neto	25,649,325	3,527,714	2,743,921	176,096,536	208,017,496	175,938,901	32,078,595
Gastos por comisiones y otros gastos	(85,464,379)	(44,643,903)	(25,585)	0	(130,133,867)	0	(130,133,867)
Total de otros ingresos, neto	171,541,024	107,562,336	77,186,801	176,096,536	532,386,697	175,942,545	356,444,152
Gastos generales y administrativos:							
Salarios y otros gastos de personal	173,009,468	11,553,001	991,873	0	185,554,342	0	185,554,342
Depreciación y amortización	24,983,778	12,693,551	0	0	37,677,329	0	37,677,329
Gastos de propiedades, mobiliario y equipo	25,306,097	14,544,787	0	0	39,850,884	0	39,850,884
Otros gastos	70,690,146	30,501,698	547,959	196,349	101,936,152	219,644	101,716,508
Total de gastos generales y administrativos	293,989,489	69,293,037	1,539,832	196,349	365,018,707	219,644	364,799,063
Utilidad neta operacional	489,470,212	32,950,376	77,250,687	175,938,149	775,609,424	175,722,901	599,886,523
Participación patrimonial en asociadas	9,934,441	0	0	0	9,934,441	0	9,934,441
Utilidad neta antes de impuesto sobre la renta	499,404,653	32,950,376	77,250,687	175,938,149	785,543,865	175,722,901	609,820,964
Impuesto sobre la renta, neto	58,616,476	8,194,714	4,694,045	0	71,505,235	0	71,505,235
Utilidad neta	440,788,177	24,755,662	72,556,642	175,938,149	714,038,630	175,722,901	538,315,729
Utilidad neta atribuible a:							
Accionistas de la Compañía controladora	440,788,177	24,755,662	72,556,642	175,938,149	714,038,630	351,729,620	362,309,010
Participación no controladora en subsidiarias	0	0	0	0	0	176,006,719	176,006,719
Utilidad neta	440,788,177	24,755,662	72,556,642	175,938,149	714,038,630	175,722,901	538,315,729
Utilidades no distribuidas al inicio del año (NIC 39)	1,095,171,216	109,278,456	97,688,288	376,676,547	1,678,814,507	247,071,920	1,431,742,587
Cambios por adopción NIIF 9	500,791	0	(3,409,452)	0	(2,908,661)	(199,715)	(3,108,376)
Utilidades no distribuidas al inicio del año (NIIF 9)	1,095,672,007	109,278,456	94,278,836	376,676,547	1,675,905,846	247,271,635	1,428,634,211
Más o menos:							
Transferencia a reservas legales	(2,637,096)	(263,106)	0	0	(2,900,202)	1,142,723	(1,757,479)
Dividendos pagados sobre acciones comunes	(242,628,883)	(16,000,000)	(14,000,000)	(163,231,182)	(435,860,065)	272,628,883	(163,231,182)
Impuesto sobre dividendos	(19,317,830)	(1,777,778)	(2,768,614)	0	(23,864,222)	7,713,610	(16,150,612)
Impuesto complementario	(1,574,707)	70,492	(521,304)	0	(2,025,519)	628,781	(1,396,738)
Cambio en participación no controladora en subsidiarias	0	0	0	0	0	(3,553,626)	(3,553,626)
Utilidades no distribuidas al final del año	1,270,301,668	116,063,726	149,545,560	389,383,514	1,925,294,468	320,440,884	1,604,853,584

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 sobre el Estado Consolidado de Utilidades Integrales

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)

	Grupo Financiero BG, S. A. y subsidiaria	Empresa General de Petróleos, S. A. y subsidiarias	Empresa General de Capital, S. A. y subsidiaria	Empresa General de Inversiones, S. A.	Sub-total	Eliminaciones	Total Consolidado
Utilidad neta	440,788,177	24,755,662	72,556,642	175,938,149	714,038,630	175,722,901	538,315,729
Otros ingresos (gastos) integrales:							
Partidas que son o pueden ser reclasificadas al estado consolidado de resultados:							
Valuación de inversiones y otros activos financieros:							
Cambios netos en valuación de inversiones a VR OUI	(40,688,414)	0	(26,375)	0	(40,714,789)	(239,251)	(40,475,538)
Transferencia a resultados por venta de inversiones VR OUI	(8,327,395)	0	0	0	(8,327,395)	0	(8,327,395)
Valuación del riesgo de crédito	1,936,501	0	650	0	1,937,151	0	1,937,151
Valuación de instrumentos de cobertura	(2,036,539)	0	0	0	(2,036,539)	0	(2,036,539)
Valuación de plan de opciones	1,510,984	0	0	103,144	1,614,128	0	1,614,128
Efecto por conversión de moneda por operaciones en el extranjero	0	(898,484)	0	0	(898,484)	0	(898,484)
Total de otros (gastos) ingresos integrales, neto	(47,604,863)	(898,484)	(25,725)	103,144	(48,425,928)	(239,251)	(48,186,677)
Total de utilidades integrales	393,183,314	23,857,178	72,530,917	176,041,293	665,612,702	175,483,650	490,129,052
Utilidades integrales atribuibles a:							
Accionistas de la Compañía controladora	393,183,314	23,857,178	72,530,917	176,041,293	665,612,702	332,505,900	333,106,802
Participación no controladora en subsidiarias	0	0	0	0	0	(157,022,250)	157,022,250
Total de utilidades integrales	393,183,314	23,857,178	72,530,917	176,041,293	665,612,702	175,483,650	490,129,052

Véase el informe de los Auditores Independientes que se acompaña.