


**SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
FORMULARIO IN-A
31 DE DICIEMBRE DE 2016**

RAZON SOCIAL DEL EMISOR: Finanzas Generales, S.A.
VALORES QUE HAN REGISTRADO: Bonos
NÚMERO DE TELEFONO: 303-5001
FACSIMIL 303-8110
DIRECCION DEL EMISOR Avenida Aquilino de la Guardia, Torre Banco General

Presentamos este informe de Información Anual cumpliendo con el Acuerdo N° 18-00 del 11 de octubre del 2000 de la SMV, la información financiera está preparada de acuerdo a lo establecido en el Acuerdo N° 7-2002 del 14 de octubre de 2002 de la SMV.

Representante Legal  _____

I. INFORMACION DE LA COMPAÑIA

A. Historia y Desarrollo

Finanzas Generales, S.A. es una sociedad anónima debidamente organizada de acuerdo con las leyes de la República de Panamá, según consta en la escritura pública N° 438 de 17 de enero de 1980 de la Notaría Pública Tercera del Circuito de Panamá, con domicilio comercial en Avenida Aquilino de la Guardia, Torre Banco General, Ciudad de Panamá, República de Panamá, teléfono: 301-8832, fax 301-8587. Finanzas Generales, S.A. será referida como la "Compañía".

La Compañía inició operaciones en enero de 1982, bajo el nombre de Compañía Financiera Isla de las Perlas, S.A. y se dedicaba a otorgar préstamos personales. El 23 de febrero de 1983 se cambia el nombre de esta sociedad a Finanzas Generales, S.A. y se diversifican sus operaciones. Sus actividades principales son el arrendamiento financiero de bienes muebles, compra y venta de facturas y el otorgamiento de préstamos personales.

Como parte del proceso de integración de las operaciones de Banco Continental de Panamá, S.A. y subsidiarias con Banco General, S.A. y subsidiarias, en el tercer trimestre del 2007 se realizó la fusión por absorción de Leasing Empresarial, S.A., subsidiaria del Banco Continental de Panamá, S.A., con Finanzas Generales, S.A. Esta operación se refleja en los Estados Financieros de Finanzas Generales, S.A. al incluir cifras del estado de situación financiera y estado de resultados de Leasing Empresarial, S.A. a partir de la fecha de fusión.

El 31 de diciembre de 2015, Finanzas Generales S.A., compró las subsidiarias BG Trust, Inc. y Vale General, S.A., a BG Investment Co., Inc. una compañía relacionada al costo de adquisición. Esta transacción fue contabilizada como adquisiciones de entidades bajo control común.

Finanzas Generales, S.A. y subsidiarias serán referidas como "la Compañía".

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía mantenía Bonos Corporativos emitidos y en circulación por la suma de US\$125,000,000.

No existe oferta abierta de intercambio por terceras partes con respecto a las acciones.

La Compañía es una subsidiaria 100% de Banco General, S.A.

B. Pacto Social y Estatutos

1. No existen estipulaciones aplicables a los negocios o contratos entre la Compañía y sus directores o dignatarios.
2. Con relación a los directores, dignatarios, ejecutivos y administradores, no existen cláusulas en el pacto social relacionadas a:
 - (a) la facultad de votar en una propuesta, arreglo o contrato en la que tenga interés.
 - (b) la facultad para votar para sí mismo o cualquier miembro de la Junta Directiva, en ausencia de un quórum independiente.
 - (c) retiro o no retiro de directores, dignatarios, ejecutivos o administradores por razones de edad.
 - (d) número de acciones, si hay alguno, requeridas para ser director o dignatario.
3. El pacto social no contiene disposiciones más exigentes que las requeridas por ley para cambiar los derechos de los tenedores de acciones.
4. Condiciones que gobiernan la convocatoria de asambleas de accionistas:
 - (a) Ordinaria, convocadas anualmente.
 - (b) Extraordinaria, convocadas cada vez que lo considere justificado la Junta Directiva.
5. No existe limitación en los derechos para ser propietario de valores.
6. No existen limitaciones para el cambio de control accionario.

7. Para las modificaciones de capital, no existen condiciones más rigurosas que las requeridas por ley.

C. Descripción del Negocio

La Compañía se dedica al arrendamiento financiero de bienes muebles, compra y venta de facturas y el otorgamiento de préstamos personales, administración de fideicomisos en Panamá y administración y comercialización de vales alimenticios en Panamá.

Resumen de la Compañía

La modalidad de financiamiento a través del arrendamiento financiero en el mercado financiero local ha presentado un mayor desarrollo a partir de 1990, convirtiéndose en una opción de financiamiento cuyas ventajas son cada vez más explotadas. La misma está regulada por la Ley 7 del 10 de julio de 1990. La actividad de las financieras, dedicadas principalmente a otorgar créditos personales y comerciales, está regulada por la Ley 42 de 23 de julio de 2001. Las actividades generadas de facturas descontadas por cobrar netas de sus depósitos de garantía y sus intereses cobrados por adelantado se presentan como parte de la cartera de préstamos.

La Compañía no es afectada por condiciones climáticas adversas, ni volatilidad de precios sobre materias primas o disponibilidad de las mismas. La Compañía utiliza los canales de venta de Banco General, S.A. para mercadear sus servicios. Finanzas Generales, S.A. no es dependiente de patentes, licencias, contratos financieros o de nuevos procesos, que afecte directamente su negocio o la rentabilidad.

La Ley No. 7 de 1990 y la Ley 42 de 2001 facultan a la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias para verificar que las empresas financieras cumplan con las disposiciones de la Ley, por lo que autoriza a dicha entidad gubernamental para solicitar y obtener de las empresas financieras toda la información general y financiera que estime conveniente e inspeccionar los registros contables, archivos y demás documentos de estas empresas.

La compañía Vale General está autorizada por el Ministerio de Trabajo y Desarrollo Laboral a operar y es regulada por la Ley No. 59 del 7 de agosto de 2003, modificada mediante la Ley No. 60 del 23 de octubre de 2009.

La Compañía cumple oportunamente con el pago de todos sus tributos.

La Compañía no es parte de litigio legal alguno que en caso de ser resuelto en forma adversa a la Compañía pudiese tener una incidencia o impacto significativo en su negocio o condición financiera.

D. Estructura Organizativa

La Compañía es subsidiaria 100% de Banco General, S.A. que a su vez es subsidiaria 100% de Grupo Financiero BG, S.A.

E. Propiedades, Plantas y Equipo

La Compañía mantiene activos fijos tangibles para uso propio, no mantiene propiedades arrendadas y por el momento no existe plan alguno para construir instalaciones.

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

La Compañía no auspicia actividades de investigación y desarrollo de patentes, licencias, etc., ya que no es su actividad principal.

II. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

Representante Legal 

La liquidez de la Compañía se deriva principalmente de los pagos hechos por clientes de arrendamientos financieros, préstamos y facturas descontadas, los cuales son suficientes para cubrir las obligaciones y desembolsos de la Compañía. El principal activo de la Compañía es su cartera de préstamos neta, la cual representa un 72.36% del total de los activos al 31 de diciembre de 2016 y 69.02% al 31 de diciembre de 2015.

B. Recursos de Capital

El patrimonio de la Compañía consiste en 100,000 acciones comunes autorizadas con un valor nominal de US\$10.00 cada acción, de las cuales están emitidas y en circulación 68,000 acciones. El capital adicional pagado resulta de la fusión por absorción de las sociedades Inversiones Comerciales de Panamá, S.A. fusionada el 1 de agosto de 2001, Valores Comerciales de Panamá, S.A. fusionada el 1 de diciembre 2004, Factoring Comercial de Panamá, S.A. fusionada el 1 de junio de 2005 y Leasing Empresarial, S.A. en julio de 2007.

El patrimonio de la Compañía, soporte de su posición financiera, ha crecido progresivamente debido al aumento en las utilidades retenidas de US\$7.58 millones pasando de US\$66.19 millones al 31 de diciembre del 2015 a US\$73.77 millones al 31 de diciembre de 2016.

Al 31 de diciembre de 2016, el patrimonio de la Compañía alcanza los US\$77.83 millones comparados con US\$70.24 millones en diciembre del 2015, lo que representa un incremento de US\$7.59 millones o 10.80%.

C. Resultados de las Operaciones

A continuación se presenta un resumen de los resultados de la Compañía:

La utilidad neta de la Compañía al 31 de diciembre de 2016 fue de US\$7.62 millones, lo cual representa un aumento de 47.55% o US\$2.45 millones con relación a US\$5.17 millones en el mismo periodo del 2015.

El rendimiento sobre activos promedio al 31 de diciembre de 2016 fue de 3.73%, en comparación con 2.72% en diciembre del 2015. El rendimiento sobre el patrimonio promedio alcanzó un 10.32% al cierre del 31 de diciembre de 2016 comparado con 8.19% en el mismo periodo del 2015.

D. Otros eventos relevantes

No hubo evento relevante en el 2016.

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

A. Identidad, funciones y otra información relacionada

1. Directores y Dignatarios, Ejecutivos y Administradores

La Junta Directiva de la Compañía está integrada por las siguientes personas:

Raúl Alemán Z. – Presidente

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	23 de febrero de 1953
Dirección Comercial:	Torre Banco General – Piso E2
Apartado Postal:	0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico:	raleman@bgeneral.com
Teléfono:	303-8002
Fax:	303-8110

Graduado en Administración de Empresas de la Universidad de Notre Dame, South Bend, Indiana, E.E.U.U., con una Maestría en Administración de Empresas de Tulane University, New Orleans, Louisiana, E.E.U.U. Ex Presidente de la Asociación Panameña de Bancos (APABANCOS). Actualmente es Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General de Banco General,

S. A.; Presidente de Banco General (Costa Rica), S. A. y Director de Empresa General de Inversiones, S. A., Empresa General de Capital, S. A., Petróleos Delta, S. A., Grupo Financiero BG, S. A., Banco General, S. A., Banco General (Overseas), Inc., ProFuturo - Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S. A., General de Seguros, S. A., Commercial Re Overseas, Ltd., BG Investment Co. Inc., BG Trust, Inc., BG Valores, S. A. y Vale General, S.A.

Juan Raúl Humbert Arias – Tesorero

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 29 de junio de 1963
Dirección Comercial: Torre Banco General – Piso E2
Apartado Postal: 0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico: jrhumert@bgeneral.com
Teléfono: 303-8090
Fax: 303-8111

Graduado en Administración de Empresas de la Universidad de Notre Dame, South Bend, Indiana, E.E.U.U. y de maestría en Administración de Empresas de la Universidad de Texas, Austin, Texas, E.E.U.U. Ex Director de la Bolsa de Valores de Panamá, S. A. Actualmente es Director de Pesquera Taboguilla, S. A., MHC Holdings, Inversiones Pleamar, S. A., Empresa General de Capital, S. A., Grupo Financiero BG, S. A., Banco General (Overseas), Inc., Banco General (Costa Rica), S. A., ProFuturo - Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S. A., General de Seguros, S. A., Commercial Re Overseas, Ltd., BG Investment Co. Inc., BG Trust, Inc., BG Valores, S. A., y Vale General, S. A.

Francisco Sierra Fábrega – Secretario

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 10 de septiembre de 1964
Dirección Comercial: Torre Banco General – Piso E2
Apartado Postal: 0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico: fsierra@bgeneral.com
Teléfono: 303-8030
Fax: 303-8149

Graduado en Administración de Empresas con énfasis en Finanzas y Administración Internacional de Georgetown University, Washington, DC. E.E.U.U., y Maestría en Administración de Empresas de la Universidad de Texas, Austin, Texas, E.E.U.U. Actualmente es Presidente de la Junta Directiva de BG Valores, S. A. y ProFuturo – Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S. A., y Director de Banco General (Costa Rica), S. A., Vale General, S. A., Medcom Holdings, Inc., Promarina, S. A. y de la Autoridad del Canal de Panamá. También ocupa el cargo de Ministro Consejero del Presidente de la República de Panamá.

La Compañía cuenta con 7 colaboradores permanentes. El ejecutivo de Banco General, S.A. encargado de la Compañía es Roberto Ureña, Vicepresidente Asistente de Crédito Comercial, rureña@bgeneral.com.

El asesor legal de la Compañía es: Alemán, Cordero, Galindo & Lee, ubicada en la Torre Swiss Bank, piso 2, apartado 0819-09132, Panamá Rep. de Panamá, teléfono 269-2620, fax 263-5895. Contacto principal: Arturo Gerbaud, email gerbaud@alcogal.com.

La Compañía es auditada por KPMG Peat Marwick, ubicada en la Torre PDC, Ave. Samuel Lewis y calle 56 Este, Obarrio, apartado 0816-01089, Panamá Rep. de Panamá, teléfono 208-0700, fax 263-9852, Socio Encargado: Ricardo Carvaval, rcarvajal1@kpmg.com.

La Compañía no designa directores, dignatarios, ejecutivos y administradores sobre la base de arreglo o entendimiento con accionistas mayoritarios, clientes o suplidores.

B. Compensación

La Compañía no reconoce beneficios a los directores por las reuniones de Junta Directiva.

C. Prácticas de la Directiva

Períodos ejerciendo los cargos de la Junta Directiva de la Compañía:

Directores	Desde Año
Raúl Alemán Z.	1983
Juan Raúl Humbert Arias	2001
Francisco Sierra	2004

No existen contratos de prestación de servicios entre los Directores y la Compañía, ni previsión de beneficios en el evento de terminación del período. Las funciones del Comité de Auditoría de la Junta Directiva son ejecutadas por Banco General, S.A., y el mismo no recibe remuneración.

D. Propiedad Accionaria

La Compañía es 100% propiedad de Banco General, S.A. La Compañía no tiene arreglos que incluyan a colaboradores en el capital, ni reconoce opciones de acciones u otros valores.

IV. ACCIONISTAS

A. Accionistas de la Compañía

La Compañía es propiedad 100% de Banco General, S.A., que a su vez es una compañía 100% propiedad de Grupo Financiero BG, S.A. sociedad que se lista en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

V. PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES

1. Los Directores de la Compañía son:

- Raúl Alemán Z.
- Juan Raúl Humbert Arias
- Francisco Sierra

2. Banco General, S.A., por ser la sociedad controladora de Finanzas Generales, S.A., sus subsidiarias e inversiones en asociadas donde posee el 20% de participación o más.

Subsidiarias:

- BG Investment, Co. Inc.
- General de Seguros, S.A.
- Overseas Capital Market y subsidiarias
- BG Valores, S.A.
- Banco General (Costa Rica), S.A.
- Profuturo Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía

Inversiones en asociadas:

- Telered, S.A.
- Proyectos de Infraestructura, S.A.
- Processing Center, S.A.
- Financial Warehousing of Latin America

3. Los cónyuges de los directores son:

- Liliana de Alemán
- María Dolores de Humbert
- Ximena de Sierra

4. Las empresas que tienen Director en común con la Compañía son:

Alana Investment, INC.	Fundación Provisión Pensión
Albana Real State Corp.	Fundacion Tarife
Albion Overseas, S.A.	Golden Shamrock Investments S.A.
Allsand Holding, S.A.	Gurnhill Overseas Inc.
Anchovetas, S. A.	Hacienda Tarife, S.A.
Beachline, S.A.	Helvetia Trading, S.A.
Cariguana Development, Inc.	Inmobiliaria La Curumba, S.A.
Casa Bella Vista, S.A.	Inmobiliaria Playa Blanca, S.A.
Casa Esperanza Pro Rescate del Niño en la Calle	Inversiones Cariguana, S.A.
Cía. de Mariscos Islas de Las Perlas, S.A.	Inversiones Fanivan, S.A.
Coastline Capital Group Corp.	Inversiones Pleamar, S.A.
Conch Holdings Corp.	Lakewood Corporation
Consortio Garnet, S.A.	Las Perlas Investment Corp.
Consortio Nacional de Lubricantes, S.A.	Logística y Mercadeo, S.A.
Corporación de Inversiones Osiarex, S.A.	Magoma, S.A.
Corporación Industrial Pesquera, S.A.	MCH Designs Corp.
Corporación Panameña de Trasiego, S.A.	Panama Trucking Corporation
Costagarda, S.A.	Panatruck Stop Corporation
Desarrollo de Vivienda Panameñas, S.A. (DEVIPA, S.A.)	Pesquera Taboguilla, S.A.
Diners Club de Panama, S.A.	Promarina, S.A.
Empresa General de Telecomunicaciones, S.A.	Punta Barco Beach View, S.A.
ESE 15, Inc.	Punta Barco Properties, Inc.
Franquicias Delta, S.A.	Quantum Capital, Inc.
Fundación de Interés Privado Federico Humbert	Rancho Mar Capital Partners Inc.
Fundación Fanivan	Repuestos Panatruck, S.A.
Fundacion Gerbaud Humbert	Rise Trading, Corp.
Fundación La Folie	Servicentro Villa de las Fuentes, S.A.
Fundación Lizdel	Servicio Pesquero, S.A.
Fundación Madesco	Silicon Valley Investment Inc.
Fundacion Porta Humbert	Smithbrige Overseaes Corp
Fundación Proahorro-Cesantía	The Blue And Glod Family Foundation
Fundación Proahorro-Pensión	V. Humbert Arias e Hijos
Fundación Procapital-Pensión	Villa Tarife, S.A.
Fundación Proinversión Cesantía	Villanova Overseas, Corp.
Fundación Proinversión-Pensión	

5. Empresa General de Inversiones, S.A., por ser la controladora de BG Financial Group, Inc. y sus subsidiarias:

- Grupo Financiero BG, S.A. y subsidiaria
- Empresa General de Petróleos, S.A. y subsidiarias
- Empresa General de Capital, S.A. y subsidiarias

VI. TRATAMIENTO FISCAL

Los Impuestos que paga la Compañía se detallan a continuación:

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

VII. ESTRUCTURA DE CAPITALIZACION

A. Resumen de la Estructura de Capitalización

Al 31 de diciembre de 2016, el capital autorizado de la Compañía está representado por 100,000 acciones comunes con un valor nominal de US\$10.00 cada una, de las cuales hay emitidas y en circulación 68,000 acciones. Adicionalmente, la Compañía cuenta con un capital en exceso proveniente del capital de acciones de las sociedades con las que se ha fusionado.

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía mantenía un total de US\$125,000,000 en bonos por pagar, con vencimiento en mayo de 2026 y noviembre 2021.

B. Descripción y Derecho de Títulos (Anexo)

El capital en acciones de la Compañía es de US\$680,000, dividido en 68,000 acciones a un valor nominal de US\$10.00 cada una y US\$3,375,000 de capital adicional pagado resultante de la absorción por Finanzas Generales, S.A. de las sociedades Inversiones Comerciales de Panamá, S.A. en el 2001, Valores Comerciales de Panamá, S.A. en diciembre de 2004, Factoring Comercial de Panamá, S.A. en junio de 2005 y Leasing Empresarial, S.A. en julio de 2007. Cada acción tiene derecho a un voto en todas las reuniones de accionistas.

C. Información de Mercado

Finanzas Generales, S.A. es una compañía privada cuyas acciones no están listadas en ninguna Bolsa de Valores, por lo tanto no hay información sobre el valor de mercado de sus acciones.



**II PARTE
RESUMEN FINANCIERO**

I. Presentación aplicable a emisores del sector financiero:

A. Presentación aplicable a emisores del sector financiero:

Estado de Resultados	2012	2013	2014	2015	2016
Ingresos por intereses	9,557,050	10,735,131	11,985,865	12,558,229	13,440,248
Gastos por intereses	6,070,243	6,324,201	6,877,621	6,995,833	7,109,167
Otros ingresos	1,988,475	1,436,868	1,635,568	1,582,188	4,184,910
Provisión (Reversión) para activos adjudicados	2,500	6,436	(3,936)	10,713	8,316
Provisión (Reversión) para pérdidas en préstamos	(25,173)	577,737	499,708	239,858	(143)
Gastos de Operación	740,425	857,388	914,925	909,347	1,825,732
Utilidad neta	4,028,722	3,673,593	4,553,449	5,167,571	7,624,878
Acciones emitidas y en circulación	68,000	68,000	68,000	68,000	68,000
Utilidad o Pérdida por Acción	59	54	67	76	112
Acciones promedio del período	68,000	68,000	68,000	68,000	68,000

Estado de Situación Financiera	2012	2013	2014	2015	2016
Préstamos, neto	98,122,961	116,194,416	129,327,890	136,329,917	152,153,331
Activos Totales	160,225,204	177,967,558	185,926,397	197,512,288	210,277,639
Obligaciones y colocaciones	105,000,000	115,000,000	120,000,000	120,000,000	125,000,000
Pasivos Totales	108,417,499	122,486,260	125,891,650	127,270,141	132,448,699
Capital Pagado	4,055,000	4,055,000	4,055,000	4,055,000	4,055,000
Patrimonio Total	51,807,705	55,481,298	60,034,747	70,242,147	77,828,940

Razones Financieras	2012	2013	2014	2015	2016
Deuda Total + Dep. / Patrimonio	2.03x	2.07x	2.00x	1.71x	1.61x
Préstamos netos / Activos Totales	61.24%	65.29%	69.56%	69.02%	72.36%
Gastos de Operación / Ingresos Totales	6.15%	7.11%	6.48%	6.74	9.89
Morosidad / Reserva	.39x	.01x	.14x	.12x	.45x
Morosidad / Préstamos Totales	0.39%	0.01%	0.21%	0.18%	0.61%
Rendimiento sobre Activos Promedios	2.58%	2.19%	2.49%	2.72%	3.73%
Rendimiento sobre Patrimonio Promedios	8.04%	6.91%	7.87%	8.19%	10.32%

III PARTE
ESTADOS FINANCIEROS

Adjunto ver estados financieros auditados correspondientes al año 2016.

**IV PARTE
GOBIERNO CORPORATIVO**

De conformidad con las guías y principios dictados mediante Acuerdo No. 12 de 11 de noviembre de 2003, para la adopción de recomendaciones y procedimientos relativos al buen gobierno corporativo de las sociedades registradas, responda a las siguientes preguntas en la presentación que se incluye a continuación, sin perjuicio de las explicaciones adicionales que se estimen necesarias o convenientes. En caso de que la sociedad registrada se encuentre sujeta a otros regímenes especiales en la materia, elaborar al respecto.

Contenido mínimo	
1.	Indique si se han adoptado a lo interno de la organización reglas o procedimientos de buen gobierno corporativo? En caso afirmativo, si son basadas en alguna reglamentación específica <i>Sí, la estructura de Gobierno Corporativo de Finanzas Generales, S. A. se rige bajo los lineamientos establecidos en su tenedora Banco General, S.A.</i>
2.	Indique si estas reglas o procedimientos contemplan los siguientes temas:
	a. Supervisión de las actividades de la organización por la Junta Directiva. <i>Sí, por medio de los Comités de Junta Directiva</i>
	b. Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente al control accionario. <i>Sí</i>
	c. Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente a la administración. <i>Sí</i>
	d. La formulación de reglas que eviten dentro de la organización el control de poder en un grupo reducido de empleados o directivos. <i>Sí</i>
	e. Constitución de Comisiones de Apoyo tales como de Cumplimiento y Administración de Riesgos, de Auditoría. <i>Sí</i>
	f. La celebración de reuniones de trabajo de la Junta Directiva y levantamiento de actas que reflejen la toma de decisiones. <i>Sí</i>
	g. Derecho de todo director y dignatario a recabar y obtener información. <i>Sí</i>
3.	Indique si se ha adoptado un Código de Ética. En caso afirmativo, señale su método de divulgación a quienes va dirigido. <i>Sí, va dirigido a todos los colaboradores y directores del Banco y el método utilizado es:</i> <ul style="list-style-type: none"> <i>a. Entrenamiento del Código de Ética en la inducción de los colaboradores de nuevo ingreso.</i> <i>b. Entrenamiento anual a todos los colaboradores.</i> <i>c. Sitio en el web del Banco www.bgeneral.com y en la red interna del Banco.</i>

Junta Directiva	
4.	Indique si las reglas de gobierno corporativo establecen parámetros a la Junta Directiva en relación con los siguientes aspectos:
	a. Políticas de información y comunicación de la empresa para con sus accionistas y terceros. <i>Sí</i>
	b. Conflictos de intereses entre Directores, Dignatarios y Ejecutivos clave, así como la toma de decisiones. <i>Sí</i>

Representante Legal 

	c. Políticas y procedimientos para la selección, nombramiento, retribución y destitución de los principales ejecutivos de la empresa. Sí
	d. Sistemas de evaluación de desempeño de los ejecutivos clave. Sí
	e. Control razonable del riesgo. Sí
	f. Registros de contabilidad apropiados que reflejen razonablemente la posición financiera de la empresa. Sí
	g. Protección de los activos, prevención y detección de fraudes y otras irregularidades. Sí
	h. Adecuada representación de todos los grupos accionarios, incluyendo los minoritarios. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). No aplica
	i. Mecanismos de control interno del manejo de la sociedad y su supervisión periódica. Sí
5.	Indique si las reglas de gobierno corporativo contemplan incompatibilidades de los miembros de la Junta Directiva para exigir o aceptar pagos u otras ventajas extraordinarias, ni para perseguir la consecución de intereses personales. Sí

Composición de la Junta Directiva	
6.	a. Número de Directores de la Sociedad 3
	b. Número de Directores Independientes de la Administración 0
	c. Número de Directores Independientes de los Accionistas 3

Accionistas	
7.	Prevén las reglas de gobierno corporativo mecanismos para asegurar el goce de los derechos de los accionistas, tales como:
	a. Acceso a información referente a criterios de gobierno corporativo y su observancia. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). No aplica
	b. Acceso a información referente a criterios de selección de auditores externos. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). No aplica
	c. Ejercicio de su derecho a voto en reuniones de accionistas, de conformidad con el Pacto Social y/o estatutos de la sociedad. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para

	ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). No aplica
	d. Acceso a información referente a remuneración de los miembros de la Junta Directiva. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). No aplica
	e. Acceso a información referente a remuneración de los Ejecutivos Clave. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). No aplica
	f. Conocimiento de los esquemas de remuneración accionaria y otros beneficios ofrecidos a los empleados de la sociedad. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). No aplica

Comités	
8.	Prevén las reglas de gobierno corporativo la conformación de comités de apoyo tales como:
	a. Comité de Auditoría ; o su denominación equivalente Sí (forma parte del comité de junta directa)
	b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos; o su denominación equivalente Sí
	c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave; o su denominación equivalente No
	d. Otros: En adición contamos con los siguientes comités de Junta Directiva y Ejecutivos. <ul style="list-style-type: none"> d.1 Comités de Junta Directiva <ul style="list-style-type: none"> d.1.1 Comité de Crédito d.1.2 Comité de Capital Humano d.2 Comités Ejecutivos <ul style="list-style-type: none"> d.2.1 Comité Ejecutivo d.2.2 Comité Ejecutivo de Crédito d.2.3 Comité de Planificación Estratégica d.2.4 Comité de Servicio al Cliente d.2.5 Comité de Activos y Pasivos (ALCO) d.2.6 Comité de Dirección de Proyectos d.2.7 Comité de Presupuesto d.2.8 Comité de Capital Humano d.2.9 Comité Ejecutivo de Operaciones y Tecnología d.2.10 Comité Ejecutivo de Riesgo Crédito Empresarial Local d.2.11 Comité Ejecutivo de Riesgo Crédito Empresarial Internacional d.2.12 Comité Ejecutivo de Riesgo Consumo y vivienda d.2.13 Comité Ejecutivo de Riesgo Operativo d.2.14 Comité Ejecutivo de Riesgo Ambiental y Social d.2.15 Comité de Responsabilidad Social y Ética Empresarial d.2.16 Comité de Procesos
9.	En caso de ser afirmativa la respuesta anterior, se encuentran constituidos dichos Comités para el período cubierto por este reporte?

	a. Comité de Auditoría Sí
	b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos. Sí
	c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave. No

Conformación de los Comités	
10.	Indique cómo están conformados los Comités de:
	<p>a. Auditoría (número de miembros y cargo de quienes lo conforman, por ejemplo, 4 Directores -2 independientes- y el Tesorero). Esta compuesto por 3 miembros que son:</p> <ul style="list-style-type: none"> - 3 Directores - Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General - Vicepresidente Asistente de Auditoría Corporativa – coordinador
	<p>b. Cumplimiento y Administración de Riesgos</p> <p>b.1. Comité de Ética Cumplimiento de la Junta Directiva:</p> <ul style="list-style-type: none"> - 3 Directores - Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General - Vicepresidente Ejecutivo de Negocios - Vicepresidente de Riesgo - Vicepresidente de Cumplimiento (coordinador) <p>b.2. Comité de Riesgo de la Junta Directiva:</p> <ul style="list-style-type: none"> - 5 Directores - Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General - Vicepresidente Ejecutivo de Negocios - Vicepresidente Ejecutivo de Finanzas - Vicepresidente Ejecutivo Banca Internacional - Vicepresidente Ejecutivo de Operaciones y Tecnología - Vicepresidente de Riesgo (coordinador)
	c. Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave. No aplica



**V PARTE
DIVULGACION**

El informe de actualización anual de la Compañía, será divulgado al público a través de la página de internet de Banco General, S.A.: <http://www.bgeneral.com>.



**Raúl Alemán Z.
Representante Legal**

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

**FINANZAS GENERALES, S. A.
Y SUBSIDIARIAS**
(Panamá, República de Panamá)

**Estados Financieros Consolidados
e Información de Consolidación**

31 de diciembre de 2016

(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”

FINANZAS GENERALES, 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 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





KPMG
Apartado Postal 816-1089
Panamá 5, República de Panamá

Teléfono: (507) 208-0700
Fax: (507) 263-9852
Internet: www.kpmg.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Junta Directiva y Accionista
Finanzas Generales, S. A.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Finanzas Generales, S. A. y subsidiarias, ("la Compañía"), que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016, los estados consolidados de resultados, cambios en el patrimonio, y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada de la Compañía al 31 de diciembre de 2016, y su desempeño financiero consolidado y sus flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Base de la Opinión

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

Asuntos Claves de la Auditoría

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

*Reserva para pérdidas en préstamos
Véanse las Notas 3(d), 6 y 16 a los estados financieros consolidados*

Asunto clave de la auditoría

Cómo el asunto clave fue atendido en la auditoría

La reserva para pérdidas en préstamos es considerada uno de los asuntos más significativos ya que requiere la aplicación de juicios y el uso de supuestos subjetivos por parte de la gerencia. La cartera de préstamos bruta representa el 73% del total de activos de la Compañía. La reserva para pérdidas en préstamos de la Compañía comprende las reservas para préstamos colectivamente evaluados.

Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron:

- Pruebas de control sobre los cálculos de morosidad, calificaciones internas de riesgo de clientes, revisión de los modelos y metodologías utilizadas.
- Evaluación de los modelos de reserva colectiva, recálculo de esa reserva y consideración de los insumos utilizados.

La reserva colectiva de deterioro es determinada de acuerdo a la agrupación de los préstamos con características similares de riesgo de crédito. En la agrupación se utiliza un estimado de la probabilidad de incumplimiento de pago y la potencial pérdida basada en dicho incumplimiento para determinar la provisión colectiva. Esto constituye un reto desde la perspectiva de auditoría debido al uso de modelos complejos para realizar estos cálculos y la aplicación del juicio de la administración.

Otro Asunto – Información Suplementaria

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

Responsabilidades de la Administración y de los Encargados del Gobierno Corporativo en relación con los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

- Obtenemos evidencia suficiente y apropiada en relación con la información financiera de entidades o actividades de negocio dentro de la Compañía para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y ejecución de la auditoría de la Compañía. Somos responsables solamente de nuestra opinión de auditoría.

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

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

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

El socio encargado de la auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Ricardo A. Carvajal V.

KPMG

Panamá, República de Panamá
23 de marzo de 2017

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2016

(Cifras en Balboas)

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Depósitos en bancos:			
A la vista		8,625,132	13,230,651
A plazo		46,400,000	45,300,000
Total de depósitos en bancos		<u>55,025,132</u>	<u>58,530,651</u>
Préstamos	6	154,213,669	138,390,255
Menos: Reserva para pérdidas en préstamos		<u>2,060,338</u>	<u>2,060,338</u>
Préstamos, neto		<u>152,153,331</u>	<u>136,329,917</u>
Inversión en asociada	7	2,107,860	1,693,324
Mobiliario y equipo, neto de depreciación y amortización acumulada	8	398,454	526,013
Intereses acumulados por cobrar		361,617	262,483
Activos adjudicados para la venta, neto	9	22,751	15,713
Otros activos		208,494	154,187
Total de activos		<u>210,277,639</u>	<u>197,512,288</u>
<u>Pasivos y Patrimonio</u>			
Pasivos:			
Bonos por pagar	10	125,000,000	120,000,000
Intereses acumulados por pagar		845,660	820,972
Impuesto sobre la renta diferido	12	3,222,474	3,117,250
Otros pasivos		3,380,565	3,331,919
Total de pasivos		<u>132,448,699</u>	<u>127,270,141</u>
Patrimonio:			
Acciones comunes	11	680,000	680,000
Capital adicional pagado		3,375,000	3,375,000
Utilidades no distribuidas		73,773,940	66,187,147
Total de patrimonio		<u>77,828,940</u>	<u>70,242,147</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u>210,277,639</u>	<u>197,512,288</u>

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

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Ingresos:			
Intereses ganados sobre préstamos		11,173,982	10,458,229
Intereses ganados sobre depósitos		2,266,266	2,100,000
Comisiones sobre préstamos		1,589,211	1,505,138
Comisiones por administración de fondos		1,189,312	0
Comisiones por vales alimenticios		669,125	0
Otros ingresos		76,485	77,050
Total de ingresos		<u>16,964,381</u>	<u>14,140,417</u>
Gastos de operaciones:			
Intereses sobre bonos		7,109,167	6,995,833
(Reversión) provisión para pérdidas en préstamos	6	(143)	239,858
Provisión para activos adjudicados para la venta, neta	9	8,316	10,713
Comisiones y otros cargos		216,584	0
Total de gastos de operaciones		<u>7,333,924</u>	<u>7,246,404</u>
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otros gastos de personal		348,470	0
Depreciación y amortización	8	235,049	184,131
Gastos de propiedades, mobiliario y equipo		60,057	4,176
Otros gastos		965,572	721,040
Total de gastos generales y administrativos		<u>1,609,148</u>	<u>909,347</u>
Utilidad neta operacional		<u>8,021,309</u>	<u>5,984,666</u>
Participación patrimonial en asociada	7	660,776	0
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		<u>8,682,085</u>	<u>5,984,666</u>
Impuesto sobre la renta, neto	12	1,057,207	817,095
Utilidad neta		<u><u>7,624,878</u></u>	<u><u>5,167,571</u></u>

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

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(Cifras en Balboas)

	<u>Acciones comunes</u>	<u>Capital adicional pagado</u>	<u>Utilidades no distribuidas</u>	<u>Total de patrimonio</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>680,000</u>	<u>3,375,000</u>	<u>55,979,747</u>	<u>60,034,747</u>
Utilidad neta	0	0	5,167,571	5,167,571
Transacciones atribuibles al accionista:				
Impuesto complementario	0	0	(36,225)	(36,225)
Efecto de adquisición de subsidiarias	0	0	5,076,054	5,076,054
Saldo al 31 de diciembre de 2015	<u>680,000</u>	<u>3,375,000</u>	<u>66,187,147</u>	<u>70,242,147</u>
Utilidad neta	0	0	7,624,878	7,624,878
Transacciones atribuibles al accionista:				
Impuesto complementario	0	0	(38,085)	(38,085)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	<u>680,000</u>	<u>3,375,000</u>	<u>73,773,940</u>	<u>77,828,940</u>

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.

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Actividades de operación:			
Utilidad neta		7,624,878	5,167,571
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación:			
(Reversión) provisión para pérdida en préstamos	6	(143)	239,858
Provisión para activos adjudicados para la venta, neta	9	8,316	10,713
Depreciación y amortización	8	235,049	184,131
Ganancia en venta de equipo		0	(46,364)
Impuesto sobre la renta diferido	12	105,224	158,764
Participación patrimonial en asociada		(660,776)	0
Ingresos por intereses		(13,440,248)	(12,558,229)
Gastos por intereses		7,109,167	6,995,833
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Depósitos a plazo en bancos		(1,100,000)	0
Préstamos, neto		(15,823,271)	(7,241,885)
Activos adjudicados para la venta		(15,354)	(21,426)
Otros activos		(54,307)	62,820
Otros pasivos		48,646	1,099,649
Efectivo generado de operaciones:			
Intereses cobrados		13,341,114	12,538,139
Intereses pagados		(7,084,479)	(6,995,833)
Total		<u>(17,331,062)</u>	<u>(5,573,830)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación		<u>(9,706,184)</u>	<u>(406,259)</u>
Actividades de inversión:			
Compra de mobiliario y equipo	8	(107,490)	(240,755)
Venta de mobiliario y equipo		0	46,364
Inversión en asociada		246,240	0
Compras de inversión en asociada		0	(1,693,324)
Efectivo pagado en adquisición de negocios, neto de efectivo recibido		0	(313,915)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		<u>138,750</u>	<u>(2,201,630)</u>
Actividades de financiamiento:			
Emisión de bonos por pagar		55,000,000	0
Cancelación de bonos por pagar		(50,000,000)	0
Impuesto complementario		(38,085)	(36,225)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		<u>4,961,915</u>	<u>(36,225)</u>
Disminución neta en efectivo y equivalentes de efectivo		(4,605,519)	(2,644,114)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		13,230,651	15,874,765
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	5	<u>8,625,132</u>	<u>13,230,651</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.

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016

Índice de Notas a los Estados Financieros Consolidados:

1. Información General
2. Base de Preparación
3. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas
4. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas
5. Efectivo y Equivalentes de Efectivo
6. Préstamos
7. Inversión en Asociada
8. Mobiliario y Equipo
9. Activos Adjudicados para la Venta, Neto
10. Bonos por Pagar
11. Patrimonio
12. Impuesto sobre la Renta
13. Contingencias
14. Sociedades de Inversión y Vehículos Separados
15. Valor Razonable de Instrumentos Financieros
16. Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros
17. Estimaciones Contables Críticas y Juicios en la Aplicación de Políticas Contables
18. Principales Leyes y Regulaciones Aplicables

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2016

(Cifras en Balboas)

(1) Información General

Finanzas Generales, S. A. está incorporada bajo las leyes de la República de Panamá desde 1982. Finanzas Generales, S.A. y subsidiarias será referida como “la Compañía”.

El 31 de diciembre de 2015, Finanzas Generales, compró las subsidiarias BG Trust, Inc. y Vale General, S. A., a B.G. Investment Co., Inc., una compañía relacionada, al costo. Los resultados de estas compañías han sido presentados en el estado de resultados de B. G. Investment, Co., Inc., y los saldos de activos, pasivos y patrimonio fueron incorporados al estado consolidado de situación financiera de Finanzas Generales, S. A. y subsidiarias, a partir de esa fecha. Esta transacción fue contabilizada como adquisiciones de entidades bajo control común.

La Compañía es 100% subsidiaria de Banco General, S. A. (“la Compañía Controladora”) y sus actividades principales son el arrendamiento financiero de bienes muebles, compra y venta de facturas y el otorgamiento de préstamos personales. Finanzas Generales, S. A. es 100% dueña de las subsidiarias que se presentan a continuación y que forman parte de la consolidación:

- BG Trust, Inc.: administración de fideicomisos en Panamá.
- Vale General, S. A.: administración y comercialización de vales alimenticios en Panamá.

La Compañía mantiene un total de 7 (2015: 6) colaboradores permanentes.

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

(2) Base de Preparación

(a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros consolidados fueron preparados de acuerdo 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 aprobados por la Junta Directiva de la Compañía para su emisión el 23 de marzo de 2017.

(b) Base de Medición

Estos estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del costo histórico o costo amortizado, excepto los activos adjudicados para la venta, los cuales se miden al menor del valor en libros versus el valor de venta menos costos.

Inicialmente se reconocen los préstamos, las partidas por cobrar y los depósitos en la fecha en que se originan. Todos los otros activos financieros, se reconocen inicialmente a la fecha de la transacción en la que la Compañía se compromete a comprar o vender un instrumento.

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(c) *Moneda Funcional y de Presentación*

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas

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

(a) *Base de Consolidación*

- *Subsidiarias*

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

- *Sociedades de Inversión y Vehículos Separados*

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

La subsidiaria BG Trust, Inc. actúa como administrador de varios fondos de fideicomiso por cuenta y riesgo de los clientes. Para determinar si la subsidiaria tiene control sobre estos fondos de fideicomiso, usualmente, se enfoca en la evaluación del agregado de los intereses económicos de la subsidiaria en los fondos, que comprende cualquier interés y comisión por administración esperada. Como resultado del análisis efectuado, la subsidiaria ha concluido que actúa como administrador para todos los casos y, por ende, no consolida estos fondos de fideicomiso.

- *Inversiones en Asociadas*

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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 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 la participada.

- *Saldos y Transacciones Eliminados en la Consolidación*

Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, patrimonio y las operaciones de Finanzas Generales, S.A. y sus subsidiarias descritas en la nota 1. Los saldos y transacciones entre compañías han sido eliminados en la consolidación.

(b) *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.

(c) *Préstamos e Intereses*

Los préstamos concedidos se presentan a su valor principal pendiente de cobro. 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.

Las facturas descontadas por cobrar, netas de sus depósitos de garantía y sus intereses cobrados por adelantado se presentan como parte de la cartera de préstamos.

(d) *Reserva para Pérdidas en Préstamos*

A la fecha del estado consolidado de situación financiera se determina si existe una evidencia objetiva de deterioro en un préstamo o cartera de préstamos, y se utiliza el método de reserva para proveer sobre pérdidas en los préstamos. El monto de pérdidas en préstamos determinado durante el período se reconoce como gasto de provisión en los resultados de las operaciones y se acredita a una cuenta de reserva para pérdidas en préstamos.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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.

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 reversada reduciendo la cuenta de reserva para deterioro de préstamos. El monto de cualquier reversión se reconoce en el estado consolidado de resultados.

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(e) *Mobiliario y Equipo*

El mobiliario y equipo se presentan al costo, menos la depreciación y amortización acumuladas. Las reparaciones y mantenimientos menores que no extienden la vida útil del activo, se cargan 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, tal como a continuación se señala:

- Licencias	3 años
- Mobiliario y Equipo	3 - 5 años

(f) *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.

La Compañía utiliza el método de reserva para pérdida 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.

(g) *Deterioro de Activos no Financieros*

Los valores en libros de los activos no financieros de la Compañía 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.

(h) *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.

(i) *Vales Alimenticios*

La Compañía emite a través de tarjetas electrónicas, vales alimenticios para la compra de alimentos, medicamentos y útiles escolares en beneficio de los colaboradores de los clientes contratantes de este servicio. El saldo pendiente de consumo por los tarjetahabientes se presenta en el estado consolidado de situación financiera bajo el rubro de otros pasivos.

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(j) *Ingreso por Comisiones*

Generalmente, las comisiones sobre préstamos a corto plazo y otros servicios, 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 por administración de fideicomisos son determinadas con base en las tasas de comisión y montos de activos administrados, contractualmente acordados, y 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.

(k) *Operaciones de Fideicomisos*

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 como ingreso por comisión en el estado consolidado de resultados.

(l) *Impuesto sobre la Renta*

El impuesto sobre la renta estimado se calcula sobre la renta 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 temporales se esperan revertir 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.

(m) *Información de Segmentos*

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

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(n) *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 versión final de la NIIF 9 Instrumentos Financieros (2014) reemplaza todas las versiones anteriores de la NIIF 9 emitidas (2009, 2010 y 2013) y completa el proyecto de reemplazo de la NIC 39. Entre los efectos más importantes de esta Norma están:
 - Nuevos requisitos para la clasificación y medición de los activos financieros. Entre otros aspectos, esta norma contiene dos categorías primarias de medición para activos financieros: costo amortizado y valor razonable. La NIIF 9 elimina las categorías existentes en NIC 39 de valores mantenidos hasta su vencimiento, valores disponibles para la venta, préstamos y cuentas por cobrar.
 - Elimina la volatilidad en los resultados causados por cambios en el riesgo de crédito de pasivos medidos a valor razonable, lo cual implica que las ganancias producidas por el deterioro del riesgo de crédito propio de la entidad en este tipo de obligaciones no se reconocen en el resultado del período.
 - Un enfoque substancialmente reformado para la contabilidad de coberturas, con revelaciones mejoradas sobre la actividad de gestión de riesgos.
 - Un nuevo modelo de deterioro, basado en “pérdida esperada” que requerirá un mayor reconocimiento oportuno de las pérdidas crediticias esperadas.

La fecha efectiva para la aplicación de la NIIF 9 es para períodos anuales que inicien en o a partir del 1 de enero de 2018. Sin embargo, esta Norma puede ser adoptada en forma anticipada.

- NIIF 15 Ingresos de Contratos con Clientes. Esta Norma establece un marco integral para determinar cómo, cuánto y el momento cuando el ingreso debe ser reconocido. Esta Norma reemplaza las guías existentes, incluyendo la NIC 18 Ingresos de Actividades Ordinarias, NIC 11 Contratos de Construcción y la CINIIF 13 Programas de Fidelización de Clientes.

La NIIF 15 es efectiva para los periodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2018, con adopción anticipada permitida.

- La NIIF 16 Arrendamientos reemplaza la NIC 17 Arrendamientos. Esta norma elimina la clasificación de los arrendamientos, y establece que deben ser reconocidos de forma similar a los arrendamientos financieros y medidos al valor presente de los pagos futuros. La NIIF 16 es efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2019. La adopción anticipada es permitida para entidades que también adopten la NIIF 15 – Ingresos de Contratos con Clientes.

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por la naturaleza de las operaciones financieras que mantiene la Compañía, la adopción de estas normas podría ocasionar modificaciones en los estados financieros consolidados, aspecto que está en el proceso de evaluación por la gerencia.

(4) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Activos:</u>		
Depósitos a la vista en bancos	<u>8,625,132</u>	<u>13,230,651</u>
Depósitos a plazo en bancos	<u>46,400,000</u>	<u>45,300,000</u>
Préstamos	<u>0</u>	<u>11,820</u>
Intereses acumulados por cobrar	<u>207,843</u>	<u>120,605</u>
<u>Pasivos:</u>		
Bonos por pagar	<u>124,745,000</u>	<u>119,441,986</u>
Intereses acumulados por pagar	<u>843,697</u>	<u>817,454</u>
<u>Ingresos:</u>		
Intereses ganados sobre préstamos	<u>2,976</u>	<u>2,546</u>
Intereses ganados sobre depósitos	<u>2,266,266</u>	<u>2,235,497</u>
<u>Gastos de operaciones:</u>		
Intereses sobre bonos	<u>7,086,743</u>	<u>6,995,833</u>

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

(5) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Depósitos a la vista en bancos	8,625,132	13,230,651
Depósitos a plazo en bancos	<u>46,400,000</u>	<u>45,300,000</u>
Total de depósitos en bancos	55,025,132	58,530,651
Menos: depósitos a plazo con vencimientos originales mayores a tres meses	<u>46,400,000</u>	<u>45,300,000</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado consolidado de flujos de efectivo	<u>8,625,132</u>	<u>13,230,651</u>

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(6) Préstamos

La composición de la cartera de préstamos se resume a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Arrendamientos financieros, neto	123,186,450	109,896,105
Personales	22,628,974	20,314,105
Prendarios	1,513,423	1,592,305
Autos	5,193,744	4,763,723
Facturas descontadas, neta	1,691,078	1,824,017
Total	<u>154,213,669</u>	<u>138,390,255</u>

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldo al inicio del año	2,060,338	1,960,552
(Reversión) provisión cargada a gastos	(143)	239,858
Recuperación de préstamos castigados	143	142
Préstamos castigados	0	(140,214)
Saldo al final del año	<u>2,060,338</u>	<u>2,060,338</u>

Arrendamientos Financieros, Neto

El saldo de los arrendamientos financieros, neto y el perfil de vencimiento de los pagos mínimos se resume como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Pagos mínimos hasta 1 año	53,686,482	49,090,624
Pagos mínimos de 1 a 6 años	84,472,954	74,222,930
Total de pagos mínimos	138,159,436	123,313,554
Menos intereses no devengados	(14,972,986)	(13,417,449)
Total de arrendamientos financieros, neto	<u>123,186,450</u>	<u>109,896,105</u>

(7) Inversión en Asociada

La Compañía mantiene inversión en asociada por B/.2,107,860 (2015: B/.1,693,324) con un porcentaje de participación de 38% (2015: 38%) en Financial Warehousing of Latin America, entidad dedicada a la administración de fideicomisos de bienes muebles.

El resumen de la información financiera de la inversión en asociada se detalla a continuación:

	Fecha de Información Financiera	<u>2016</u>						
		<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>	<u>Ingresos</u>	<u>Gastos</u>	<u>Utilidad Neta</u>	<u>Participación Patrimonial</u>
Asociada Financial Warehousing of Latin America	30-nov-2016	<u>7,443,538</u>	<u>2,042,843</u>	<u>5,400,695</u>	<u>4,023,157</u>	<u>1,864,427</u>	<u>2,158,730</u>	<u>660,776</u>

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

<u>Asociada</u>	<u>Fecha de Información Financiera</u>	<u>2015</u>			<u>Ingresos</u>	<u>Gastos</u>	<u>Utilidad Neta</u>	<u>Participación Patrimonial</u>
		<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>				
Financial Warehousing of Latin America	30-nov-2015	<u>7,331,516</u>	<u>2,865,017</u>	<u>4,466,499</u>	<u>3,142,531</u>	<u>1,815,437</u>	<u>1,327,094</u>	<u>0</u>

(8) Mobiliario y Equipo

El mobiliario y equipo se resume como sigue:

	<u>Licencias</u>	<u>2016 Mobiliario y Equipo</u>	<u>Total</u>
Costo:			
Al inicio del año	234,823	740,532	975,355
Adiciones	47,490	60,000	107,490
Ventas y descartes	0	95,000	95,000
Al final del año	<u>282,313</u>	<u>705,532</u>	<u>987,845</u>
Depreciación y amortización:			
Al inicio del año	46,733	402,609	449,342
Gasto del año	87,430	147,619	235,049
Ventas y descartes	0	95,000	95,000
Al final del año	<u>134,163</u>	<u>455,228</u>	<u>589,391</u>
Saldo neto	<u>148,150</u>	<u>250,304</u>	<u>398,454</u>
		<u>2015 Mobiliario y Equipo</u>	<u>Total</u>
Costo:			
Al inicio del año	95,177	713,584	808,761
Adiciones	31,755	209,000	240,755
Adiciones por adquisición de subsidiarias	107,891	15,948	123,839
Ventas y descartes	0	198,000	198,000
Al final del año	<u>234,823</u>	<u>740,532</u>	<u>975,355</u>
Depreciación y amortización:			
Al inicio del año	10,326	446,164	456,490
Gasto del año	32,608	151,523	184,131
Adiciones por adquisición de subsidiarias	3,799	2,922	6,721
Ventas y descartes	0	198,000	198,000
Al final del año	<u>46,733</u>	<u>402,609</u>	<u>449,342</u>
Saldo neto	<u>188,090</u>	<u>337,923</u>	<u>526,013</u>

Algunas cifras del 2015 fueron modificadas para efectos de presentación comparativas con el año 2016.

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(9) Activos Adjudicados para la Venta, Neto

La Compañía mantenía activos adjudicados para la venta por B/.45,502 (2015: B/.31,426), menos una reserva de B/.22,751 (2015: B/.15,713).

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldo al inicio del año	15,713	5,000
Provisión cargada a gastos	19,774	10,713
Reversión de provisión	(11,458)	0
Venta de activos adjudicados	(1,278)	0
Saldo al final del año	<u>22,751</u>	<u>15,713</u>

(10) Bonos por pagar

La Compañía mantiene bonos por pagar, como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Bonos corporativos serie A, ofrecidos en oferta pública en 2006 y 2007, con vencimiento en mayo de 2016 y tasa de interés Libor 3 meses más un margen, pagadera trimestralmente	0	50,000,000
Bonos corporativos serie B, ofrecidos en oferta pública en 2016, con vencimiento en mayo de 2026 y tasa de interés Libor 3 meses más un margen, pagadera trimestralmente	50,000,000	0
Bonos corporativos serie B, ofrecidos en oferta pública en 2014 y 2016, con vencimiento en noviembre de 2021 y tasa de interés Libor 3 meses más un margen, pagadera trimestralmente	75,000,000	70,000,000
Total de bonos por pagar	<u>125,000,000</u>	<u>120,000,000</u>

Los bonos emitidos por la Compañía pueden ser redimidos anticipadamente por el emisor de forma parcial o total, en cualquier día de pago de intereses, a un precio de 100% del valor nominal.

(11) Patrimonio

El capital autorizado en acciones de Finanzas Generales, S. A., está representado por 100,000 acciones comunes con valor nominal de B/.10.00 cada una (2015: 100,000 acciones comunes con valor nominal de B/.10.00 cada una); de las cuales hay emitidas y en circulación 68,000 acciones (2015: 68,000 acciones).

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(12) 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 parte de las autoridades fiscales por los tres últimos años presentados.

De acuerdo a la legislación fiscal vigente, están exentos de pago del impuesto sobre la renta, los intereses ganados sobre depósitos a plazos en bancos locales y extranjeros, 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 préstamos al Estado y sus instituciones autónomas y semiautónomas.

El impuesto sobre la renta estimado de B/.951,983 (2015: B/.658,331) se determinó de conformidad con el Cálculo Alternativo del Impuesto Sobre la Renta. La tasa efectiva del impuesto sobre la renta para el año terminado el 31 de diciembre de 2016 es de 12% (2015: 14%) y la tasa de impuesto sobre la renta aplicable a la renta neta gravable según la legislación vigente es de 25% (2015: 25%)

El impuesto sobre la renta se detalla a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Impuesto sobre la renta estimado	951,983	658,331
Impuesto sobre la renta diferido	<u>105,224</u>	<u>158,764</u>
Total de impuesto sobre la renta, neto	<u>1,057,207</u>	<u>817,095</u>

El impuesto sobre la renta pagado durante el año 2016 fue por la suma de B/.658,330 (2015: B/.505,675).

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Impuesto sobre la renta diferido – pasivo:		
Reserva para pérdidas en préstamos	(515,085)	(515,085)
Reserva para activos adjudicados	(5,688)	(3,928)
Operaciones de arrendamientos financieros	<u>3,743,247</u>	<u>3,636,263</u>
Total impuesto sobre la renta diferido – pasivo	<u>3,222,474</u>	<u>3,117,250</u>

(13) Contingencias

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 operaciones consolidadas.

(14) Sociedades de Inversión y Vehículos Separados

La Compañía mantiene bajo administración contratos fiduciarios por cuenta y riesgo de clientes cuyos activos netos eran de B/.1,182,539,464 (2015: B/.1,147,783,541). 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.

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(15) 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) *Depósitos a la vista/intereses acumulados por cobrar/intereses acumulados por pagar/otros activos/otros pasivos*

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

(b) *Depósitos a plazo en bancos/bonos por pagar*

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 tasas de interés, por el plazo remanente de estos instrumentos.

(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.

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

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

	<u>2016</u>		<u>2015</u>	
	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor Razonable</u>	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor Razonable</u>
<u>Activos:</u>				
Depósitos a plazo en bancos	46,400,000	47,134,342	45,300,000	45,519,544
Préstamos, neto	<u>152,153,331</u>	<u>151,640,413</u>	<u>136,329,917</u>	<u>135,882,033</u>
	<u>198,553,331</u>	<u>198,774,755</u>	<u>181,629,917</u>	<u>181,401,577</u>
<u>Pasivos:</u>				
Bonos por pagar	<u>125,000,000</u>	<u>133,358,865</u>	<u>120,000,000</u>	<u>125,688,152</u>

Las Normas Internacionales de Información Financiera, para efectos de presentación de los estados financieros, han establecido una 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:

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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 valorización 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.

Los activos y pasivos financieros no presentados a su valor razonable en el estado consolidado de situación financiera son clasificados en el nivel 3 de la jerarquía de valor razonable.

(16) 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 su Compañía Controladora 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 de su Compañía Controladora ha establecido el Comité de Crédito e Inversiones, el Comité de Activos y Pasivos, el Comité de Riesgo de Crédito y el Comité de Riesgo Operativo, los cuales están conformados por ejecutivos clave. Estos comités 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 su Compañía Controladora que vela por establecer controles internos apropiados para la presentación de la información financiera de la Compañía.

FINANZAS GENERALES, 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, y operacional, 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 e Inversiones designado por la Junta Directiva, vigila periódicamente la condición financiera de los deudores y emisores de instrumentos financieros en el estado consolidado de situación financiera de la Compañía.

Análisis de la Calidad Crediticia

Las siguientes tablas analizan la calidad crediticia de los préstamos y su reservas para pérdidas mantenidas por la Compañía:

	Préstamos	
	2016	2015
	(en Miles)	
<u>Máxima exposición</u>		
Valor en libros	<u>154,213</u>	<u>138,390</u>
<u>A costo amortizado</u>		
Grado 1: Normal	152,838	137,324
Grado 2: Mención especial	810	616
Grado 3: Subnormal	307	382
Grado 4: Dudoso	61	36
Grado 5: Irrecuperable	197	32
Monto bruto	<u>154,213</u>	<u>138,390</u>
Reserva para pérdidas en préstamos	<u>2,060</u>	<u>2,060</u>
Valor en libros, neto	<u>152,153</u>	<u>136,330</u>
<u>No morosos ni deteriorados</u>		
Grado 1	<u>152,838</u>	<u>137,163</u>
Total	<u>152,838</u>	<u>137,163</u>
<u>Morosos pero no deteriorados</u>		
31 a 60 días	0	57
61 a 90 días	0	8
91 a 120 días	0	29
121 a 180 días	0	67
Total	<u>0</u>	<u>161</u>
<u>Reserva para pérdidas en préstamos</u>		
Colectivo	<u>2,060</u>	<u>2,060</u>
Total	<u>2,060</u>	<u>2,060</u>

FINANZAS GENERALES, 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>2016</u>	<u>2015</u>
	(en Miles)	
Corriente	152,804	136,780
De 31 a 90 días	966	1,590
Más de 90 días y vencidos	443	20
Total	<u>154,213</u>	<u>138,390</u>

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 y depósitos en bancos:*
El deterioro en los préstamos 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 2016, la Compañía no mantiene deterioro sobre los depósitos en bancos.
- *Morosidad sin deterioro de los préstamos:*
Son considerados en morosidad sin deterioro, es decir sin pérdidas incurridas, los préstamos que cuenten con un nivel de garantías y/o fuentes de pago suficientes para cubrir el valor en libros de dicho préstamo.
- *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.
- *Reserva por deterioro:*
La reserva para pérdidas en préstamos se calcula de forma individual para los préstamos que son individualmente significativos y de manera colectiva para los préstamos que no son individualmente significativos, al igual que para los préstamos que al ser evaluados de forma individual no presentan deterioro.
- *Política de castigos:*
La Compañía revisa periódicamente su cartera corporativa 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 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.

FINANZAS GENERALES, 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 requerimientos de Garantías		Tipo de Garantía
	<u>2016</u>	<u>2015</u>	
Préstamos	85.33%	85.32%	Efectivo, Equipos y Otras

La Compañía mantiene garantías sobre los préstamos otorgados principalmente hipotecas sobre bienes muebles, prenda sobre depósitos y valores y fianzas corporativas.

El desglose de la cartera de préstamos por tipo de garantía se detalla a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	(en Miles)	
Hipotecas sobre bienes muebles	128,380	114,660
Otras garantías	3,204	3,416
Sin garantías	<u>22,629</u>	<u>20,314</u>
Total	<u>154,213</u>	<u>138,390</u>

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>2016</u>	<u>2015</u>
	(en Miles)	
<u>Concentración por Sector:</u>		
Corporativo	124,877	111,720
Consumo	<u>29,336</u>	<u>26,670</u>
	<u>154,213</u>	<u>138,390</u>
<u>Concentración Geográfica:</u>		
Panamá	<u>154,213</u>	<u>138,390</u>

Las concentraciones geográficas de préstamos están basadas en la ubicación del deudor.

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(b) *Riesgo de Contraparte*

Es el riesgo que una contraparte incumpla en la liquidación de transacciones de compra o venta de instrumentos financieros.

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 de la Compañía Controladora es responsable de identificar a aquellas contrapartes aceptables, teniendo en cuenta la trayectoria de cada contraparte, respecto del cumplimiento de sus obligaciones, así como de indicaciones sobre su capacidad y disposición para cumplir sus compromisos.

(c) *Riesgo de Mercado*

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

Las políticas de administración de riesgo disponen el cumplimiento de límites por instrumento financiero; límites respecto del monto máximo de pérdida, a partir del cual se requiere el cierre de las posiciones que causaron dicha pérdida; y el requerimiento de que, salvo por aprobación de Junta Directiva, sustancialmente todos los activos y pasivos estén denominados en dólares de los Estados Unidos de América o en balboas.

Riesgo de Tasa de Cambio

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

Actualmente la Compañía no mantiene exposición al riesgo de divisas debido a que no mantiene posiciones en moneda extranjera.

Riesgo de Tasa de Interés

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

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.

FINANZAS GENERALES, 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 a los plazos de reprecio de las tasas de interés en los activos y pasivos financieros:

	2016					Total
	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	
Activos:						
Depósitos a plazo en bancos	40,000,000	0	6,400,000	0	0	46,400,000
Préstamos	<u>2,669,496</u>	<u>2,030,783</u>	<u>5,501,184</u>	<u>118,327,892</u>	<u>25,684,314</u>	<u>154,213,669</u>
Total	<u>42,669,496</u>	<u>2,030,783</u>	<u>11,901,184</u>	<u>118,327,892</u>	<u>25,684,314</u>	<u>200,613,669</u>
Pasivos:						
Bonos por pagar	<u>125,000,000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>125,000,000</u>
Total	<u>125,000,000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>125,000,000</u>
Total sensibilidad de tasa de interés	<u>(82,330,504)</u>	<u>2,030,783</u>	<u>11,901,184</u>	<u>118,327,892</u>	<u>25,684,314</u>	<u>75,613,669</u>
2015						
	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	Total
Activos:						
Depósitos a plazo en bancos	0	0	42,650,000	2,650,000	0	45,300,000
Préstamos	<u>2,797,446</u>	<u>1,706,024</u>	<u>4,947,543</u>	<u>107,102,526</u>	<u>21,836,716</u>	<u>138,390,255</u>
Total	<u>2,797,446</u>	<u>1,706,024</u>	<u>47,597,543</u>	<u>109,752,526</u>	<u>21,836,716</u>	<u>183,690,255</u>
Pasivos:						
Bonos por pagar	<u>120,000,000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>120,000,000</u>
Total	<u>120,000,000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>120,000,000</u>
Total sensibilidad de tasa de interés	<u>(117,202,554)</u>	<u>1,706,024</u>	<u>47,597,543</u>	<u>109,752,526</u>	<u>21,836,716</u>	<u>63,690,255</u>

La Compañía estima que cambios en las tasas de interés no afectan el importe recuperable de los activos financieros o los ingresos de operaciones.

(d) *Riesgo de Liquidez y Financiamiento*

Consiste en el riesgo que la Compañía no pueda cumplir con todas sus obligaciones por causa, entre otros, del deterioro de la calidad de la cartera de préstamos, la excesiva concentración de pasivos en una fuente en particular, el descalce entre activos y pasivos, la falta de liquidez de los activos o el financiamiento de activos a largo plazo con pasivos a corto plazo.

Administración del riesgo de liquidez

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

La Compañía está expuesta a requerimientos diarios sobre sus fondos disponibles a causa de desembolsos de préstamos, garantías y obligaciones.

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

La liquidez es monitoreada diariamente por la Unidad de Tesorería de la Compañía Matriz. Todas las políticas y procedimientos de manejo de liquidez están sujetos a la revisión y aprobación del Comité de Activos y Pasivos de la Compañía Matriz.

El siguiente cuadro detalla los activos y pasivos de la Compañía agrupados por sus respectivos vencimientos remanentes con respecto a la fecha de vencimiento contractual:

	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	2016 De 1 año a 5 años	De 5 a 10 años	Sin vencimiento	Total
Activos:							
Depósitos en bancos	8,625,132	6,400,000	0	40,000,000	0	0	55,025,132
Préstamos, neto	2,633,829	2,003,651	5,427,688	116,746,996	25,341,167	0	152,153,331
Otros activos	305,500	112,023	26,806	139,881	78,076	2,436,890	3,099,176
Total	11,564,461	8,515,674	5,454,494	156,886,877	25,419,243	2,436,890	210,277,639
Pasivos:							
Bonos por pagar	0	0	0	75,000,000	50,000,000	0	125,000,000
Otros pasivos	4,224,929	0	0	0	0	3,223,770	7,448,699
Total	4,224,929	0	0	75,000,000	50,000,000	3,223,770	132,448,699
Posición neta	7,339,532	8,515,674	5,454,494	81,886,877	(24,580,757)	(786,880)	77,828,940
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	2015 De 1 año a 5 años	De 5 a 10 años	Sin vencimiento	Total
Activos:							
Depósitos en bancos	13,230,651	42,650,000	0	2,650,000	0	0	58,530,651
Préstamos, neto	2,755,799	1,680,625	4,873,885	105,494,335	21,525,274	0	136,329,917
Otros activos	276,940	2,795	53,962	570,330	0	1,747,693	2,651,720
Total	16,263,390	44,333,420	4,927,847	108,714,665	21,525,274	1,747,693	197,512,288
Pasivos:							
Bonos por pagar	0	50,000,000	0	0	70,000,000	0	120,000,000
Otros pasivos	4,147,977	1,322	0	0	0	3,120,842	7,270,141
Total	4,147,977	50,001,322	0	0	70,000,000	3,120,842	127,270,141
Posición neta	12,115,413	(5,667,902)	4,927,847	108,714,665	(48,474,723)	(1,373,149)	70,242,147

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

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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 mitigante de los riesgos
- Evaluar los riesgos operativos en las nuevas iniciativas de la Compañía
- Entrenamientos periódicos con las áreas.

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

- Unidad de Riesgo Operacional
- Administración de Riesgo de Tecnología de Información
- 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 de la Compañía Controladora trimestralmente.

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

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

La administración ha efectuado algunas estimaciones y supuestos relacionados con el estado consolidado de situación financiera y el estado consolidado de resultados 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.

- *Pérdidas por deterioro en préstamos:*

La Compañía revisa su cartera de préstamos en cada fecha del 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.

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(18) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables

(a) *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 42 de 23 de julio de 2001.

(b) *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.

(c) *Decreto - Ley de Valores*

La Compañía se encuentra regulada por la Superintendencia del Mercado de Valores a través del Decreto Ley No.1 de 8 de julio de 1999, así como de Resoluciones y Acuerdos emitidos por esta Superintendencia, reformado mediante el decreto Ley No. 67 de 1 de septiembre del 2011.

(d) *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.

(e) *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 regulada 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.

FINANZAS GENERALES, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

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

31 de diciembre 2016

(Cifras en Balboas)

	Finanzas Generales, S.A.	BG Trust, Inc.	Vale General, S. A.	Sub - total	Eliminaciones	Total Consolidado
Activos						
Depósitos en bancos:						
A la vista	7,080,060	196,627	1,348,445	8,625,132	0	8,625,132
A plazo	40,000,000	6,400,000	0	46,400,000	0	46,400,000
Total de depósitos en bancos	47,080,060	6,596,627	1,348,445	55,025,132	0	55,025,132
Préstamos	154,213,669	0	0	154,213,669	0	154,213,669
Menos:						
Reserva para pérdidas en préstamos	2,060,338	0	0	2,060,338		2,060,338
Préstamos, neto	152,153,331	0	0	152,153,331	0	152,153,331
Inversión en asociada	3,307,860	0	0	3,307,860	1,200,000	2,107,860
Mobiliario y equipo, neto de depreciación y amortización acumulada	286,383	0	112,071	398,454	0	398,454
Intereses acumulados por cobrar	263,089	98,528	0	361,617	0	361,617
Activos adjudicados para la venta, neto	22,751	0	0	22,751	0	22,751
Otros activos	162,476	36,252	9,766	208,494	0	208,494
Total de activos	203,275,950	6,731,407	1,470,282	211,477,639	1,200,000	210,277,639
Pasivos y Patrimonio						
Pasivos:						
Bonos por pagar	125,000,000	0	0	125,000,000	0	125,000,000
Intereses acumulados por pagar	845,660	0	0	845,660	0	845,660
Impuesto sobre la renta diferido	3,222,474	0	0	3,222,474	0	3,222,474
Otros pasivos	2,317,111	9,878	1,053,576	3,380,565	0	3,380,565
Total de pasivos	131,385,245	9,878	1,053,576	132,448,699	0	132,448,699
Patrimonio:						
Acciones comunes	680,000	200,000	1,000,000	1,880,000	1,200,000	680,000
Capital adicional pagado	3,375,000	0	0	3,375,000	0	3,375,000
Utilidades no distribuidas	67,835,705	6,521,529	(583,294)	73,773,940	0	73,773,940
Total de patrimonio	71,890,705	6,721,529	416,706	79,028,940	1,200,000	77,828,940
Total de pasivos y patrimonio	203,275,950	6,731,407	1,470,282	211,477,639	1,200,000	210,277,639

Véase el informe de los Auditores Independientes que se acompaña.

FINANZAS GENERALES, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

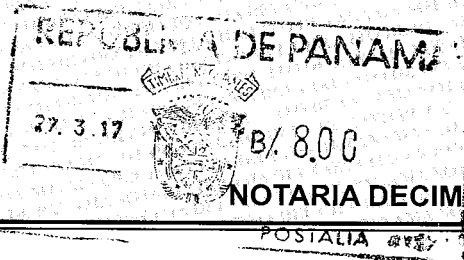
Anexo de Consolidación - Información sobre el Estado Consolidado de Resultados y Utilidades no Distribuidas Consolidadas

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(Cifras en Balboas)

	Finanzas Generales, S.A.	BG Trust, Inc.	Vale General, S. A.	Sub - total	Eliminaciones	Total Consolidado
Ingresos de operaciones:						
Intereses ganados sobre financiamientos	11,173,982	0	0	11,173,982	0	11,173,982
Intereses ganados sobre depósitos	2,105,753	160,513	0	2,266,266	0	2,266,266
Comisiones de préstamos	1,589,211	0	0	1,589,211	0	1,589,211
Comisiones por administración de fondos	0	1,189,312	0	1,189,312	0	1,189,312
Comisiones por vales allimenticios	0	0	669,125	669,125	0	669,125
Otros ingresos	75,915	0	570	76,485	0	76,485
Total de ingresos de operaciones	14,944,861	1,349,825	669,695	16,964,381	0	16,964,381
Gastos de operaciones:						
Intereses sobre bonos	7,109,167	0	0	7,109,167	0	7,109,167
Reversión de provisión para pérdidas en préstamos	(143)	0	0	(143)	0	(143)
Provisión para activos adjudicados para la venta, neta	8,316	0	0	8,316	0	8,316
Comisiones y otros cargos	7,249	0	209,335	216,584	0	216,584
Total de gastos de operaciones	7,124,589	0	209,335	7,333,924	0	7,333,924
Gastos generales y administrativos:						
Salarios y otros gastos de personal	0	0	348,470	348,470	0	348,470
Depreciación y amortización	187,768	0	47,281	235,049	0	235,049
Gastos de propiedades, mobiliario y equipo	6,211	0	53,846	60,057	0	60,057
Otros gastos	782,482	74,702	108,388	965,572	0	965,572
Total de gastos generales y administrativos	976,461	74,702	557,985	1,609,148	0	1,609,148
Utilidad neta operacional	6,843,811	1,275,123	(97,625)	8,021,309	0	8,021,309
Participación patrimonial en asociada	660,776	0	0	660,776	0	660,776
Utilidad (pérdida) antes de impuesto sobre la renta	7,504,587	1,275,123	(97,625)	8,682,085	0	8,682,085
Impuesto sobre la renta, estimado	673,674	278,309	0	951,983	0	951,983
Impuesto sobre la renta, diferido	105,224	0	0	105,224	0	105,224
Impuesto sobre la renta, neto	778,898	278,309	0	1,057,207	0	1,057,207
Utilidad (pérdida) neta	6,725,689	996,814	(97,625)	7,624,878	0	7,624,878
Utilidades no distribuidas (déficit) al inicio del año	61,111,093	5,561,723	(485,669)	66,187,147	0	66,187,147
Más:				0		
Impuesto complementario	(1,077)	(37,008)	0	(38,085)	0	(38,085)
Utilidades no distribuidas (déficit) al final del año	67,835,705	6,521,529	(583,294)	73,773,940	0	73,773,940

Véase el informe de los Auditores Independientes que se acompaña.



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

En mi Despacho Notarial en la Ciudad de Panamá, Capital de la República y Cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre, a los **Veinticuatro (24) días del mes de marzo del año dos mil diecisiete (2017)**, ante mí, Licenciado **RAUL IVAN CASTILLO SANJUR**, Notario Público Décimo del Circuito de Panamá, portador de la cédula de identidad personal número cuatro-ciento cincuenta y siete-setecientos veinticinco (No.4-157-725), comparecieron personalmente: **RAÚL ALEMÁN ZUBIETA**, varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho-doscientos treinta y dos-cuatrocientos veintisiete (No.8-232-427), **JUAN RAÚL HUMBERT**, varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho-doscientos treinta-mil ciento cuarenta y nueve (No.8-230-1149), **ROBERTO UREÑA**, varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho- doscientos noventa y nueve- quinientos cincuenta y ocho (No.8-299-558), **FRANCISCO SIERRA**, varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número PE- dos-novecientos cuarenta y dos (No.PE-2-942), Presidente, Tesorero, Gerente General y Vicepresidente Ejecutivo de Finanzas, respectivamente de **FINANZAS GENERALES, S.A.** sociedad anónima inscrita a la **Ficha** cuarenta y nueve mil novecientos cincuenta y nueve (49959), **Rollo** tres mil trescientos cinco (3305), **Imagen** ciento cuarenta y ocho (148), de la Sección de Micropelícula (Mercantil) del Registro Público, todos con residencia en Panamá, Distrito de Panamá, Provincia de Panamá, personas a quienes conozco y a fin de dar cumplimiento a las disposiciones contenidas en el Acuerdo siete-cero dos (7-02) de catorce (14) de Octubre de dos mil dos (2002) de la **Superintendencia del Mercado de Valores** de la República de Panamá, por este medio dejan constancia bajo la gravedad del juramento, lo siguiente: -----

PRIMERO: Que cada uno de los firmantes ha revisado los Estados Financieros Consolidados correspondiente al **Treinta y uno (31) de diciembre del año dos mil dieciséis (2016)** de **Finanzas Generales, S.A. y subsidiarias.** -----

SEGUNDO: Que a sus juicios, los Estados Financieros Consolidados no contienen informaciones o declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni omiten información sobre hechos de importancia que deban ser divulgados en virtud del Decreto Ley uno (1) de mil

1 novecientos noventa y nueve (1999) y sus reglamentos, o que deban ser divulgados para que las
2 declaraciones hechas en dicho informe no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las
3 circunstancias en las que fueron hechas. -----

4 **TERCERO:** Que a sus juicios, los Estados Financieros Consolidados y cualquier otra
5 información financiera incluida en los mismos, presentan razonablemente en todos sus aspectos
6 sustanciales la condición financiera y los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de
7 **Finanzas Generales, S.A. y subsidiarias** para el período correspondiente **al treinta y uno (31)**
8 **de diciembre de dos mil dieciséis (2016).** -----

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

10 **4.1** Son responsables del establecimiento y mantenimiento de controles internos en la empresa. -

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

14 **4.3** Han evaluado la efectividad de los controles internos de **Finanzas Generales, S.A. y**
15 **subsidiarias** dentro de los noventa (90) días previos a la emisión de los Estados Financieros
16 Consolidados. -----

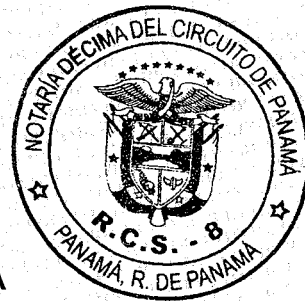
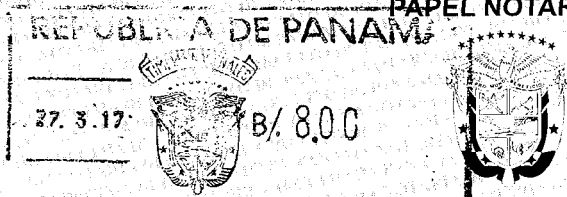
17 **4.4** Han presentado en los Estados Financieros Consolidados sus conclusiones sobre la
18 efectividad de los controles internos con base en las evaluaciones efectuadas a esta fecha. -----

19 **QUINTO:** Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores de **Finanzas Generales,**
20 **S.A. y subsidiarias** lo siguiente: -----

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

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


28 **SEXTO:** Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores externos la existencia o no
29 de cambios significativos en los controles internos de **Finanzas Generales, S.A., y subsidiarias**
30 o cualquiera otros factores que puedan afectar en forma importante tales controles con



NOTARIA DECIMA DEL CIRCUITO DE PANAMA

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

Los Declarantes:

15 
 16 RAÚL ALEMÁN Z.

17 
 18 JUAN RAÚL HUMBERT

19 
 20 ROBERTO UREÑA

21 
 22 FRANCISCO SIERRA

Los Testigos:

23 
 24 DIÓGENES RAMÓN AROSEMENA

25 
 26 CARMEN RODRIGUEZ

27
 28 
 29 LIC. RAUL IVAN CASTILLO SANJUR

30 NOTARIO PÚBLICO DÉCIMO DEL CIRCUITO DE PANAMÁ