

SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
FORMULARIO IN-T
31 DE DICIEMBRE DE 2017

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 formulario de Información Trimestral cumpliendo con el Acuerdo N° 18-00 del 11 de octubre del 2000, la información financiera está preparada de acuerdo a lo establecido en el Acuerdo No. 7-2002 del 14 de octubre de 2002 de la SMV.

Representante Legal 

I. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

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".

A. Liquidez

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 69.26% del total de los activos al 31 de diciembre de 2017 y 72.36% al 31 de diciembre de 2016.

B. Recursos de Capital

Al 31 de diciembre de 2017, el patrimonio de la Compañía alcanza los US\$86.10 millones comparados con US\$77.83 millones en diciembre de 2016, lo que representa un incremento de US\$8.27 millones ó 10.63%.

C. Resultados de las Operaciones

La utilidad neta de la Compañía para el trimestre terminado el 31 de diciembre de 2017 fue de US\$2.03 millones, lo cual representó un aumento de 1.22% ó US\$0.02 millones con relación a US\$2.01 millones en el mismo período del 2016.

El rendimiento sobre activos promedios al 31 de diciembre de 2017 fue de 3.89%, en comparación con 3.73% en el mismo período del 2016. El rendimiento sobre el patrimonio promedio alcanzó un 10.20% al cierre del 31 de diciembre de 2017 comparado con 10.32% en el mismo período del 2016.

D. Análisis de Perspectivas

En el actual entorno financiero, Finanzas Generales, S.A., subsidiaria de Banco General, S.A., presenta una saludable cartera de préstamos que muestra una morosidad de 0.79% del total de préstamos; una sólida capitalización de 39.37% a total de activos; y altos niveles de liquidez de 51.27% representados por activos líquidos sobre obligaciones y financiamientos.

E. Evento Relevante

No hubo evento relevante en el cuarto trimestre del 2017.

**II PARTE
RESUMEN FINANCIERO**

A. Presentación aplicable a emisores del sector financiero:


Estado de Resultado	Trimestre	Trimestre	Trimestre	Trimestre	Trimestre
	31-dic-16	31-mar-17	30-jun-17	30-sep-17	31-dic-17
Ingresos por intereses	3,456,867	3,480,715	3,344,994	3,478,024	3,461,972
Gastos por intereses	1,804,861	1,765,625	1,785,243	1,804,861	1,804,861
Otros ingresos	1,016,463	991,595	1,050,197	1,311,024	1,028,167
Provisión (Reversión) para activos adjudicados	8,120	-5,620	8,469	483	(10,570)
Provisión (Reversión) para pérdidas en préstamos	(26)	(13)	(52)	(38)	(3,325)
Gastos de Operación	442,408	399,437	412,072	455,483	450,092
Provisión para valuación de Inversiones	0	0	0	0	0
Utilidad o Pérdida	2,009,497	2,082,249	1,942,218	2,296,716	2,034,041
Acciones emitidas y en circulación	68,000	68,000	68,000	68,000	68,000
Utilidad o Pérdida por Acción	29.55	30.62	28.56	33.78	29.91
Acciones promedio del período	68,000	68,000	68,000	68,000	68,000

Estado de Situación Financiera	31-dic-16	31-mar-17	30-jun-17	30-sep-17	31-dic-17
Préstamos, neto	152,153,331	152,585,208	152,914,020	152,703,431	151,461,328
Activos Totales	210,277,639	212,512,561	214,932,274	216,964,300	218,698,922
Depósitos Totales	0	0	0	0	0
Obligaciones y colocaciones	125,000,000	125,000,000	125,000,000	125,000,000	125,000,000
Acciones Preferidas	0	0	0	0	0
Capital Pagado	4,055,000	4,055,000	4,055,000	4,055,000	4,055,000
Acciones promedio del período	0	0	0	0	0
Reserva de capital	0	0	0	0	0
Patrimonio Total	77,828,940	79,828,453	81,770,671	84,067,387	86,101,428

Razones Financieras	31-dic-16	31-mar-17	30-jun-17	30-sep-17	31-dic-17
Deuda Total + Dep. / Patrimonio	1.61x	1.57x	1.53x	1.49x	1.45x
Préstamos netos / Activos Totales	72.36%	71.80%	71.15%	70.38%	69.26%
Gastos de Operación / Ingresos Totales	9.89%	8.93%	9.38%	9.51%	10.02%
Morosidad / Reserva	.45x	.51x	.82x	.46x	.67x
Morosidad / Préstamos Totales	0.61%	0.68%	1.09%	0.61%	0.79%
Rendimiento sobre Activos Promedios	3.73%	3.94%	3.79%	3.94%	3.89%
Rendimiento sobre Patrimonio Promedios	10.32%	10.56%	10.08%	10.42%	10.20%

III PARTE
ESTADOS FINANCIEROS

Ver adjunto anexo 1

Representante Legal  _____

**IV PARTE
DIVULGACIÓN**

El Informe de actualización trimestral de la Compañía será divulgado al público a través de la página de Internet de la compañía matriz, Banco General, S.A. www.bgeneral.com.



Raúl Alemán Z.
Representante Legal

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

**Estados Financieros Consolidados
e Información de Consolidación**

31 de diciembre de 2017

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

[Handwritten signature]



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

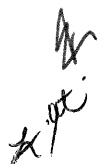
Índice del Contenido

Informe del Contador Público Autorizado

Estado Consolidado de Situación Financiera
Estado Consolidado de Resultados
Estado Consolidado de 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



Luis A. Atencio Ayala

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

A LA JUNTA DIRECTIVA
FINANZAS GENERALES, S. A.

Los estados financieros interinos consolidados de Finanzas Generales, S. A. y subsidiarias, al 31 de diciembre de 2017, incluyen el estado consolidado de situación financiera, el estado consolidado de resultados, el estado de cambios en el patrimonio, y de flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, y un resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

La administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos informes.

En mi revisión, los estados financieros interinos consolidados antes mencionados al 31 de diciembre de 2017, fueron preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financieras (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).



Luis A. Atencio Ayala
CPA No. 250-2004

30 de enero de 2018
Panamá, República de Panamá



FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2017

(Cifras en Balboas)

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Depósitos en bancos:			
A la vista		15,988,833	8,625,132
A plazo		48,100,000	46,400,000
Total de depósitos en bancos		64,088,833	55,025,132
Préstamos	6	153,254,382	154,213,669
Menos: Reserva para pérdidas en préstamos		1,793,054	2,060,338
Préstamos, neto		151,461,328	152,153,331
Inversión en asociada	7	2,370,002	2,107,860
Mobiliario y equipo, neto de depreciación y amortización acumulada	8	206,383	398,454
Intereses acumulados por cobrar		334,425	361,617
Activos adjudicados para la venta, neto	9	15,514	22,751
Otros activos		222,437	208,494
Total de activos		218,698,922	210,277,639
<u>Pasivos y Patrimonio</u>			
Pasivos:			
Bonos por pagar	10	125,000,000	125,000,000
Intereses acumulados por pagar		845,660	845,660
Impuesto sobre la renta diferido	12	3,102,501	3,222,474
Otros pasivos		3,649,333	3,380,565
Total de pasivos		132,597,494	132,448,699
Patrimonio:			
Acciones comunes	11	680,000	680,000
Capital adicional pagado		3,375,000	3,375,000
Utilidades no distribuidas		82,046,428	73,773,940
Total de patrimonio		86,101,428	77,828,940
Total de pasivos y patrimonio		218,698,922	210,277,639

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 2017

(Cifras en Balboas)

	Nota	IV Trimestre		Acumulado	
		Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2017	Diciembre 2016
Ingresos:					
Intereses ganados sobre préstamos		2,877,907	2,886,398	11,464,215	11,173,982
Intereses ganados sobre depósitos		584,065	570,469	2,301,490	2,266,266
Comisiones sobre préstamos		316,613	345,698	1,384,827	1,589,211
Comisiones por administración de fondos		258,559	290,664	1,353,409	1,189,312
Comisiones por vales alimenticios		298,730	226,830	1,082,158	669,125
Otros ingresos, neto		4,206	5,332	11,167	76,485
Total de ingresos, neto		4,340,080	4,325,391	17,597,266	16,964,381
Gastos de operaciones:					
Intereses sobre bonos		1,804,861	1,804,861	7,160,590	7,109,167
Reversión de provisión para pérdidas en préstamos	6	(3,325)	(26)	(3,428)	(143)
(Reversión) provisión para activos adjudicados para la venta, neta	9	(10,570)	8,120	(7,238)	8,316
Comisiones y otros cargos		69,647	47,178	214,032	216,584
Total de gastos de operaciones		1,860,613	1,860,133	7,363,956	7,333,924
Gastos generales y administrativos:					
Salarios y otros gastos de personal		88,075	93,640	359,927	348,470
Depreciación y amortización	8	40,543	58,425	201,246	235,049
Gastos de propiedades, mobiliario y equipo		5,420	15,325	49,998	60,057
Otros gastos		246,407	227,840	891,881	965,572
Total de gastos generales y administrativos		380,445	395,230	1,503,052	1,609,148
Utilidad neta operacional		2,099,022	2,070,028	8,730,258	8,021,309
Participación patrimonial en asociada	7	150,059	147,939	549,422	660,776
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		2,249,081	2,217,967	9,279,680	8,682,085
Impuesto sobre la renta, neto	12	215,040	208,470	924,456	1,057,207
Utilidad neta		2,034,041	2,009,497	8,355,224	7,624,878

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 2017

(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 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	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(38,085)</u>	<u>(38,085)</u>
Saldo al 31 de diciembre 2016	<u>680,000</u>	<u>3,375,000</u>	<u>73,773,940</u>	<u>77,828,940</u>
Utilidad neta	0	0	8,355,224	8,355,224
Transacciones atribuibles al accionista:				
Impuesto complementario	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(82,736)</u>	<u>(82,736)</u>
Saldo al 31 de diciembre 2017	<u>680,000</u>	<u>3,375,000</u>	<u>82,046,428</u>	<u>86,101,428</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 2017

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Actividades de operación:			
Utilidad neta		8,355,224	7,624,878
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación:			
Reversión de provisión para pérdida en préstamos	6	(3,428)	(143)
(Reversión) provisión para activos adjudicados para la venta, neta	9	(7,238)	8,316
Depreciación y amortización	8	201,246	235,049
Impuesto sobre la renta diferido	12	(119,973)	105,224
Participación patrimonial en asociada	7	(549,422)	(660,776)
Ingresos por intereses		(13,765,705)	(13,440,248)
Gastos por intereses		7,160,590	7,109,167
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Depósitos a plazo en bancos		(1,700,000)	(1,100,000)
Préstamos, neto		695,431	(15,823,271)
Activos adjudicados para la venta		14,475	(15,354)
Otros activos		(13,943)	(54,307)
Otros pasivos		268,768	48,646
Efectivo generado de operaciones:			
Intereses cobrados		13,792,897	13,341,114
Intereses pagados		(7,160,590)	(7,084,479)
Total		<u>(1,186,892)</u>	<u>(17,331,062)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación		<u>7,168,332</u>	<u>(9,706,184)</u>
Actividades de inversión:			
Compra de mobiliario y equipo	8	(9,175)	(107,490)
Inversión en asociada		287,280	246,240
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		<u>278,105</u>	<u>138,750</u>
Actividades de financiamiento:			
Emisión de bonos por pagar		0	55,000,000
Cancelación de bonos por pagar		0	(50,000,000)
Impuesto complementario		(82,736)	(38,085)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		<u>(82,736)</u>	<u>4,961,915</u>
Aumento (disminución) neta en efectivo y equivalentes de efectivo		7,363,701	(4,605,519)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		8,625,132	13,230,651
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	5	<u>15,988,833</u>	<u>8,625,132</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 2017

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. Compromisos y 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 2017

(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".

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 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 Administración de la Compañía para su emisión el 30 de enero de 2018.

(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.

(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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(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.

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.

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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.

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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

– *Préstamos Individualmente Evaluados*

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

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

– *Préstamos Colectivamente Evaluados*

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

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

– *Reversión de Deterioro*

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

(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.

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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.

(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.

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

(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.

(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:

- NIIF 9 Instrumentos Financieros:

En julio de 2014, el International Accounting Standards Board (IASB) emitió la versión final de la Norma Internacional de Información Financiera No. 9 (NIIF 9) Instrumentos Financieros, la cual reemplaza la Norma Internacional de Contabilidad No. 39 (NIC 39).

Notas a los Estados Financieros Consolidados

La NIIF 9 es efectiva para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018. Su adopción anticipada es permitida.

Estrategia de implementación

El proceso de implementación de NIIF 9 de la Compañía fue regido por un equipo interdepartamental cuyos miembros incluyen representantes de las áreas de riesgo de crédito, tesorería e inversiones, finanzas, procesos, manejo de la información gerencial, y tecnología de la información. El equipo interdepartamental se reunió durante el año 2017, para retar y validar los supuestos clave, tomar decisiones y dar seguimiento al avance de implementación.

La Compañía ha completado la evaluación preliminar del impacto y análisis contable de la nueva norma, de los trabajos de diseño, desarrollo y ejecución de los modelos, sistemas y procesos para establecer la clasificación y medición de los activos financieros y generar los cálculos de las pérdidas esperadas correspondientes, implementando un plan de comunicación de avance a la alta gerencia y la Junta Directiva.

Clasificación y medición –Activos financieros

El nuevo enfoque para la clasificación y medición de los activos financieros, refleja el modelo de negocios en el que los activos son gestionados y sus características de flujos de caja.

Evaluación del modelo de negocio

La Compañía realizó una evaluación a nivel de sus portafolios y del área de negocios del objetivo del modelo de negocio que aplica a los instrumentos financieros de dichos portafolios con el fin de documentar cómo se gestionan los mismos. La información que fue considerada incluyó lo siguiente:

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Evaluación si los flujos de caja contractuales son solamente pagos de principal e intereses

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

Al evaluar si los flujos de caja contractuales son solamente pagos de principal e intereses, la Compañía se enfocó en los términos contractuales del instrumento.

Esta evaluación consideró, entre otros:

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

Deterioro de activos financieros

La norma reemplaza el modelo de 'pérdida incurrida' de la NIC 39 por un modelo de 'pérdida crediticia esperada' (PCE). La Compañía consultó expertos en la materia para evaluar sus activos financieros y desarrollar modelos de pérdida crediticia esperada adecuados.

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

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

La reserva para pérdidas en arrendamientos por cobrar se medirá siempre con base en la PCE durante el tiempo de vida total del activo.

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

Incremento Significativo en el Riesgo de Crédito

Se determinó si el riesgo de crédito de un activo financiero ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial considerando información razonable y sustentable que sea relevante y esté disponible sin costo o esfuerzo desproporcionado, incluyendo información y análisis de carácter cuantitativo y cualitativo basados en la experiencia histórica y la evaluación experta de crédito incluyendo información con proyección a futuro.

La Compañía ha tomado como principales indicadores del incremento significativo en el riesgo las variaciones y los días de morosidad, puntuación de cobros y calificación de riesgo.

Calificación de Riesgo de Crédito

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

Las calificaciones de riesgos de crédito son definidas utilizando factores cualitativos y cuantitativos que son indicativos de riesgo de pérdida. Estos factores pueden variar dependiendo de la naturaleza de la exposición y el tipo de prestatario.

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Determinar si el riesgo de crédito ha incrementado significativamente

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

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

Como límite, y según lo requerido por NIIF 9, un incremento significativo en riesgo de crédito ocurre a más tardar cuando un activo presenta morosidad por más de 30 o 60 días, dependiendo del activo. La Compañía determina el periodo de morosidad contando el número de días desde la última fecha de pago realizado.

La Compañía tiene la intención de monitorear la efectividad de los criterios utilizados para identificar incrementos significativos en el riesgo de crédito por medio de revisiones regulares.

Definición de pérdida

La Compañía consideró un activo financiero en incumplimiento cuando:

- Es poco probable que el deudor pague completamente sus obligaciones de crédito a la Compañía, sin toma de acciones por parte de la Compañía para adjudicar colateral (en el caso que mantengan); o
- El deudor presenta morosidad de más de 90 días en cualquier obligación crediticia.

Al evaluar si un deudor se encuentra en incumplimiento, la Compañía consideró los siguientes indicadores:

- Cuantitativos - el estatus de morosidad y no pago sobre otra obligación del mismo emisor a la Compañía; y
- Cualitativos - el incumplimiento de cláusulas contractuales

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

Proyección de condiciones futuras

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Se espera que el caso base represente el resultado más probable y alineado con la información utilizada por la Compañía para otros propósitos, como la planificación estratégica y presupuesto. Los otros escenarios representarían un resultado más optimista y pesimista. La Compañía también planea realizar periódicamente pruebas de tensión de impacto extremo para calibrar la determinación de estos otros escenarios representativos.

Clasificación –Pasivos financieros

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

No obstante, bajo la NIC 39 todos los cambios en el valor razonable de los pasivos designados como a VRCCR se reconocen en resultados, mientras que bajo la nueva norma estos cambios en el valor razonable por lo general se presentan de la siguiente manera:

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

La Compañía no ha designado ningún pasivo a VRCCR y no tiene intención de hacerlo.

Impacto en la planificación de capital

El impacto principal sobre el capital regulatorio de la Compañía surge de los nuevos requerimientos para el deterioro de la NIIF 9, el cual se afecta a través de las utilidades no distribuidas en el capital primario.

Transición

Los cambios en las políticas contables que resultan de la adopción de la norma por lo general se aplicarán retrospectivamente, con excepción de lo siguiente:

La Compañía planea aprovechar la exención que le permite no reexpresar la información comparativa de períodos anteriores en lo que se refiere a los cambios de clasificación y medición. Las diferencias en los importes en libros de los activos y pasivos financieros que resultan de la adopción de la norma se reconocerán en las utilidades retenidas y reservas al 1 de enero de 2018.

Revelación

La norma requerirá nuevas revelaciones en particular respecto a la contabilidad de cobertura, el riesgo de crédito y las pérdidas crediticias esperadas.

Evaluación preliminar del impacto

Activos Financieros:

El impacto más significativo en los estados financieros de la Compañía ocasionado por la implementación de esta norma son los nuevos requerimientos para la reserva por deterioro.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

La evaluación preliminar de la Compañía al 31 de diciembre de 2017 indica que la aplicación de la NIIF 9 resultará en un requerimiento de reserva estimada menor en comparación con la reserva bajo NIC 39 al 1 de enero del año 2018.

Pasivos financieros:

La evaluación preliminar de la Compañía indicó que no existiría ningún impacto material con la aplicación de los requerimientos de la NIIF 9 relacionados con la clasificación de los pasivos financieros al 1 de enero de 2018.

- **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.

En opinión de la gerencia la aplicación de esta norma no ocasionará cambios significativos en los estados financieros consolidados.

- **La NIIF 16 Arrendamientos reemplaza a 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 de arrendamiento. 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.

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Activos:</u>		
Depósitos a la vista en bancos	<u>15,988,833</u>	<u>8,625,132</u>
Depósitos a plazo en bancos	<u>48,100,000</u>	<u>46,400,000</u>
Intereses acumulados por cobrar	<u>160,956</u>	<u>207,843</u>
<u>Pasivos:</u>		
Bonos por pagar	<u>124,745,000</u>	<u>124,745,000</u>
Intereses acumulados por pagar	<u>843,315</u>	<u>843,697</u>
<u>Ingresos:</u>		
Intereses ganados sobre préstamos	<u>0</u>	<u>2,976</u>
Intereses ganados sobre depósitos	<u>2,301,490</u>	<u>2,266,266</u>
<u>Gastos de operaciones:</u>		
Intereses sobre bonos	<u>7,145,799</u>	<u>7,086,743</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>2017</u>	<u>2016</u>
Depósitos a la vista en bancos	15,988,833	8,625,132
Depósitos a plazo en bancos	<u>48,100,000</u>	<u>46,400,000</u>
Total de depósitos en bancos	64,088,833	55,025,132
Menos: depósitos a plazo con vencimientos originales mayores a tres meses	<u>48,100,000</u>	<u>46,400,000</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado consolidado de flujos de efectivo	<u>15,988,833</u>	<u>8,625,132</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>2017</u>	<u>2016</u>
Arrendamientos financieros, neto	120,390,513	123,186,450
Personales	24,762,711	22,628,974
Prendarios	2,302,210	1,513,423
Autos	5,798,948	5,193,744
Facturas descontadas, neta	0	1,691,078
Total	<u>153,254,382</u>	<u>154,213,669</u>

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo al inicio del año	2,060,338	2,060,338
Reversión de provisión cargada a gastos	(3,428)	(143)
Recuperación de préstamos castigados	3,428	143
Préstamos castigados	(267,284)	0
Saldo al final del año	<u>1,793,054</u>	<u>2,060,338</u>

Arrendamientos Financieros, Neto

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Pagos mínimos hasta 1 año	53,511,398	53,686,482
Pagos mínimos de 1 a 6 años	81,097,686	84,472,954
Total de pagos mínimos	134,609,084	138,159,436
Menos intereses no devengados	(14,218,571)	(14,972,986)
Total de arrendamientos financieros, neto	<u>120,390,513</u>	<u>123,186,450</u>

(7) Inversión en Asociada

La Compañía mantiene inversión en asociada por B/.2,370,002 (2016: B/.2,107,860) con un porcentaje de participación de 38% (2016: 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:

Asociada	Fecha de Información Financiera	2017						Utilidad neta	Participación reconocida en resultados
		Activos	Pasivos	Patrimonio	Ingresos	Gastos			
Financial Warehousing of Latin America	30-nov-2017	<u>7,383,971</u>	<u>1,302,805</u>	<u>6,081,166</u>	<u>4,235,069</u>	<u>1,927,571</u>	<u>2,307,498</u>	<u>549,422</u>	

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>2016</u>						<u>Utilidad neta</u>	<u>Participación reconocida en resultados</u>
		<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>	<u>Ingresos</u>	<u>Gastos</u>			
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>	

(8) Mobiliario y Equipo

El mobiliario y equipo se resume como sigue:

	<u>2017</u>		
	<u>Licencias</u>	<u>Mobiliario y Equipo</u>	<u>Total</u>
Costo:			
Al inicio del año	282,313	705,532	987,845
Adiciones	8,099	1,076	9,175
Al final del año	<u>290,412</u>	<u>706,608</u>	<u>997,020</u>
Depreciación y amortización:			
Al inicio del año	134,163	455,228	589,391
Gasto del año	83,130	118,116	201,246
Al final del año	<u>217,293</u>	<u>573,344</u>	<u>790,637</u>
Saldo neto	<u>73,119</u>	<u>133,264</u>	<u>206,383</u>
	<u>2016</u>		
	<u>Licencias</u>	<u>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>

(9) Activos Adjudicados para la Venta, Neto

La Compañía mantenía activos adjudicados para la venta por B/.31,027 (2016: B/.45,502), menos una reserva de B/.15,513 (2016: B/.22,751).

[Handwritten signature]

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo al inicio del año	22,751	15,713
Provisión cargada a gastos	18,419	19,774
Reversión de provisión	(25,657)	(11,458)
Venta de activos adjudicados	<u>0</u>	<u>(1,278)</u>
Saldo al final del año	<u>15,513</u>	<u>22,751</u>

(10) Bonos por pagar

La Compañía mantiene bonos por pagar, como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
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	50,000,000
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	<u>75,000,000</u>	<u>75,000,000</u>
Total de bonos por pagar	<u>125,000,000</u>	<u>125,000,000</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 (2016: 100,000 acciones comunes con valor nominal de B/.10.00 cada una); de las cuales hay emitidas y en circulación 68,000 acciones comunes (2016: 68,000 acciones comunes).

(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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

El impuesto sobre la renta se detalla a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Impuesto sobre la renta estimado	1,044,429	951,983
Impuesto sobre la renta diferido	<u>(119,973)</u>	<u>105,224</u>
Total de impuesto sobre la renta, neto	<u>924,456</u>	<u>1,057,207</u>

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Impuesto sobre la renta diferido – pasivo:		
Reserva para pérdidas en préstamos	(448,264)	(515,085)
Reserva para activos adjudicados	(3,878)	(5,688)
Operaciones de arrendamientos financieros	<u>3,554,643</u>	<u>3,743,247</u>
Total impuesto sobre la renta diferido – pasivo	<u>3,102,501</u>	<u>3,222,474</u>

(13) Compromisos y 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/.1,177,029,935 (2016: B/.1,182,539,464). 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.

(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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(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>2017</u>		<u>2016</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	48,100,000	48,548,478	46,400,000	47,134,342
Préstamos, neto	<u>151,461,328</u>	<u>150,075,213</u>	<u>152,153,331</u>	<u>151,640,413</u>
	<u>199,561,328</u>	<u>198,623,691</u>	<u>198,553,331</u>	<u>198,774,755</u>
<u>Pasivos:</u>				
Bonos por pagar	<u>125,000,000</u>	<u>132,227,061</u>	<u>125,000,000</u>	<u>133,358,865</u>

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

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

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.

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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 está 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.

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.

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de administración de riesgo establecen límites de país, límites por industria y límites por deudor. El Comité de Crédito 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:

	<u>Préstamos</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	(en Miles)	
<u>Máxima exposición</u>		
Valor en libros	<u>153,254</u>	<u>154,213</u>
<u>A costo amortizado</u>		
Grado 1: Normal	150,327	152,838
Grado 2: Mención especial	1,674	810
Grado 3: Subnormal	308	307
Grado 4: Dudoso	232	61
Grado 5: Irrecuperable	<u>713</u>	<u>197</u>
Monto bruto	153,254	154,213
Reserva para pérdidas en préstamos	<u>1,793</u>	<u>2,060</u>
Valor en libros, neto	<u>151,461</u>	<u>152,153</u>
<u>No morosos ni deteriorados</u>		
Grado 1	<u>150,327</u>	<u>152,838</u>
Total	<u>150,327</u>	<u>152,838</u>
<u>Reserva para pérdidas en préstamos</u>		
Colectivo	<u>1,793</u>	<u>2,060</u>
Total	<u>1,793</u>	<u>2,060</u>

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	(en Miles)	
Corriente	150,625	152,804
De 31 a 90 días	1,425	966
Más de 90 días y vencidos	<u>1,204</u>	<u>443</u>
Total	<u>153,254</u>	<u>154,213</u>

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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 2017, 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.

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:

	<u>% de exposición que está sujeto a requerimientos de Garantías</u>		<u>Tipo de Garantía</u>
	<u>2017</u>	<u>2016</u>	
Préstamos	83.84%	85.33%	Efectivo, Equipos y Otras

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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>2017</u>	<u>2016</u>
	(en Miles)	
Hipotecas sobre bienes muebles	126,189	128,380
Otras garantías	2,302	3,204
Sin garantías	<u>24,763</u>	<u>22,629</u>
Total	<u>153,254</u>	<u>154,213</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>2017</u>	<u>2016</u>
	(en Miles)	
<u>Concentración por Sector:</u>		
Corporativo	120,390	124,877
Consumo	<u>32,864</u>	<u>29,336</u>
	<u>153,254</u>	<u>154,213</u>
<u>Concentración Geográfica:</u>		
Panamá	<u>153,254</u>	<u>154,213</u>

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

(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.

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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.

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:

	2017					
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Total
Activos:						
Depósitos a plazo en bancos	40,300,000	300,000	4,200,000	3,300,000	0	48,100,000
Préstamos	<u>1,118,096</u>	<u>1,973,145</u>	<u>5,491,076</u>	<u>116,828,930</u>	<u>27,843,135</u>	<u>153,254,382</u>
Total	<u>41,418,096</u>	<u>2,273,145</u>	<u>9,691,076</u>	<u>120,128,930</u>	<u>27,843,135</u>	<u>201,354,382</u>
Pasivos:						
Bonos por pagar	125,000,000	0	0	0	0	125,000,000
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>(83,581,904)</u>	<u>2,273,145</u>	<u>9,691,076</u>	<u>120,128,930</u>	<u>27,843,135</u>	<u>76,354,382</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	<u>2016</u>					
	<u>Hasta 3 meses</u>	<u>De 3 a 6 meses</u>	<u>De 6 meses a 1 año</u>	<u>De 1 a 5 años</u>	<u>De 5 a 10 años</u>	<u>Total</u>
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>

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.

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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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:

	<u>Hasta 3 meses</u>	<u>De 3 a 6 meses</u>	<u>De 6 meses a 1 año</u>	<u>2017 De 1 a 5 años</u>	<u>De 5 a 10 años</u>	<u>Sin vencimiento</u>	<u>Total</u>
Activos:							
Depósitos en bancos	16,288,833	300,000	4,200,000	43,300,000	0	0	64,088,833
Préstamos, neto	1,105,016	1,950,059	5,426,830	115,462,048	27,517,375	0	151,461,328
Otros activos	<u>329,982</u>	<u>1,264</u>	<u>88,282</u>	<u>70,315</u>	<u>69,711</u>	<u>2,589,207</u>	<u>3,148,761</u>
Total	<u>17,723,831</u>	<u>2,251,323</u>	<u>9,715,112</u>	<u>158,832,363</u>	<u>27,587,086</u>	<u>2,589,207</u>	<u>218,698,922</u>
Pasivos:							
Bonos por pagar	0	0	0	75,000,000	50,000,000	0	125,000,000
Otros pasivos	<u>4,491,107</u>	<u>0</u>	<u>3,887</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3,102,500</u>	<u>7,597,494</u>
Total	<u>4,491,107</u>	<u>0</u>	<u>3,887</u>	<u>75,000,000</u>	<u>50,000,000</u>	<u>3,102,500</u>	<u>132,597,494</u>
Posición neta	<u>13,232,724</u>	<u>2,251,323</u>	<u>9,711,225</u>	<u>83,832,363</u>	<u>(22,412,914)</u>	<u>(513,293)</u>	<u>86,101,428</u>
2016							
	<u>Hasta 3 meses</u>	<u>De 3 a 6 meses</u>	<u>De 6 meses a 1 año</u>	<u>De 1 a 5 años</u>	<u>De 5 a 10 años</u>	<u>Sin vencimiento</u>	<u>Total</u>
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	<u>305,500</u>	<u>112,023</u>	<u>26,806</u>	<u>139,881</u>	<u>78,076</u>	<u>2,436,890</u>	<u>3,099,176</u>
Total	<u>11,564,461</u>	<u>8,515,674</u>	<u>5,454,494</u>	<u>156,886,877</u>	<u>25,419,243</u>	<u>2,436,890</u>	<u>210,277,639</u>
Pasivos:							
Bonos por pagar	0	0	0	75,000,000	50,000,000	0	125,000,000
Otros pasivos	<u>4,224,929</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3,223,770</u>	<u>7,448,699</u>
Total	<u>4,224,929</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>75,000,000</u>	<u>50,000,000</u>	<u>3,223,770</u>	<u>132,448,699</u>
Posición neta	<u>7,339,532</u>	<u>8,515,674</u>	<u>5,454,494</u>	<u>81,886,877</u>	<u>(24,580,757)</u>	<u>(786,880)</u>	<u>77,828,940</u>

(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 período.

La Compañía utiliza su mejor juicio para determinar si hay información observable que pueda indicar un deterioro medible en un grupo de préstamos utilizando estimados basados en experiencia histórica 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 y modificado en ciertas disposiciones mediante la Ley No.21 de 10 de mayo de 2017.

(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 1

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

31 de diciembre 2017

(Cifras en Balboas)

	<u>Finanzas Generales, S.A.</u>	<u>BG Trust, Inc.</u>	<u>Vale General, S.A.</u>	<u>Sub - total</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Total Consolidado</u>
Activos						
Depósitos en bancos:						
A la vista	13,671,892	310,697	2,006,244	15,988,833	0	15,988,833
A plazo	40,000,000	7,500,000	600,000	48,100,000	0	48,100,000
Total de depósitos en bancos	53,671,892	7,810,697	2,606,244	64,088,833	0	64,088,833
Préstamos	153,254,382	0	0	153,254,382	0	153,254,382
Menos:						
Reserva para pérdidas en préstamos	1,793,054	0	0	1,793,054	0	1,793,054
Préstamos, neto	151,461,328	0	0	151,461,328	0	151,461,328
Inversión en asociada	4,120,002	0	0	4,120,002	1,750,000	2,370,002
Mobiliario y equipo, neto de depreciación y amortización acumulada	137,778	0	68,605	206,383	0	206,383
Intereses acumulados por cobrar	282,784	51,421	220	334,425	0	334,425
Activos adjudicados para la venta, neto	15,514	0	0	15,514	0	15,514
Otros activos	169,379	26,770	26,288	222,437	0	222,437
Total de activos	209,858,677	7,888,888	2,701,357	220,448,922	1,750,000	218,698,922
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	3,102,501	0	0	3,102,501	0	3,102,501
Otros pasivos	2,122,688	56,146	1,470,499	3,649,333	0	3,649,333
Total de pasivos	131,070,849	56,146	1,470,499	132,597,494	0	132,597,494
Patrimonio:						
Acciones comunes	680,000	200,000	1,550,000	2,430,000	1,750,000	680,000
Capital adicional pagado	3,375,000	0	0	3,375,000	0	3,375,000
Utilidades no distribuidas	74,732,828	7,632,742	(319,142)	82,046,428	0	82,046,428
Total de patrimonio	78,787,828	7,832,742	1,230,858	87,851,428	1,750,000	86,101,428
Total de pasivos y patrimonio	209,858,677	7,888,888	2,701,357	220,448,922	1,750,000	218,698,922

Véase el informe de los Auditores Independientes que se acompaña.

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

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017

(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	11,464,215	0	0	11,464,215	0	11,464,215
Intereses ganados sobre depósitos	2,100,000	199,009	2,481	2,301,490	0	2,301,490
Comisiones de préstamos	1,384,827	0	0	1,384,827	0	1,384,827
Comisiones por administración de fondos	0	1,353,409	0	1,353,409	0	1,353,409
Comisiones por vales allimenticios	0	0	1,082,158	1,082,158	0	1,082,158
Otros ingresos	10,033	270	864	11,167	0	11,167
Total de ingresos de operaciones	14,959,075	1,552,688	1,085,503	17,597,266	0	17,597,266
Gastos de operaciones:						
Intereses sobre bonos	7,160,590	0	0	7,160,590	0	7,160,590
Reversión de provisión para pérdidas en préstamos	(3,428)	0	0	(3,428)	0	(3,428)
Reversión para activos adjudicados para la venta, neta	(7,238)	0	0	(7,238)	0	(7,238)
Comisiones y otros cargos	8,365	0	205,667	214,032	0	214,032
Total de gastos de operaciones	7,158,289	0	205,667	7,363,956	0	7,363,956
Gastos generales y administrativos:						
Salarios y otros gastos de personal	0	0	359,927	359,927	0	359,927
Depreciación y amortización	148,605	0	52,641	201,246	0	201,246
Gastos de propiedades, mobiliario y equipo	3,218	0	46,780	49,998	0	49,998
Otros gastos	694,683	86,713	110,485	891,881	0	891,881
Total de gastos generales y administrativos	846,506	86,713	569,833	1,503,052	0	1,503,052
Utilidad neta operacional	6,954,280	1,465,975	310,003	8,730,258	0	8,730,258
Participación patrimonial en asociada	549,422	0	0	549,422	0	549,422
Utilidad (pérdida) antes de impuesto sobre la renta	7,503,702	1,465,975	310,003	9,279,680	0	9,279,680
Impuesto sobre la renta, estimado	680,380	318,198	45,851	1,044,429	0	1,044,429
Impuesto sobre la renta, diferido	(119,973)	0	0	(119,973)	0	(119,973)
Impuesto sobre la renta, neto	560,407	318,198	45,851	924,456	0	924,456
Utilidad (pérdida) neta	6,943,295	1,147,777	264,152	8,355,224	0	8,355,224
Utilidades no distribuidas (déficit) al inicio del año	67,835,705	6,521,529	(583,294)	73,773,940	0	73,773,940
Más:						
Impuesto complementario	(46,172)	(36,564)	0	(82,736)	0	(82,736)
Utilidades no distribuidas (déficit) al final del año	74,732,828	7,632,742	(319,142)	82,046,428	0	82,046,428

Véase el informe de los Auditores Independientes que se acompaña.