

SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
FORMULARIO IN-T
31 DE DICIEMBRE DE 2018

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 y préstamos 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 61.60% del total de los activos al 31 de diciembre de 2018 y 69.26% al 31 de diciembre de 2017.

B. Recursos de Capital

Al 31 de diciembre de 2018, el patrimonio de la Compañía alcanza los US\$95.15 millones comparados con US\$86.10 millones en diciembre de 2017, lo que representa un incremento de US\$9.05 millones ó 10.51%.

C. Resultados de las Operaciones

La utilidad neta de la Compañía para el trimestre terminado el 31 de diciembre de 2018 fue de US\$1.99 millones, lo que representa una disminución con respecto a los US\$2.03 millones al 31 de diciembre de 2017.

El rendimiento sobre activos promedios al 31 de diciembre de 2018 fue de 3.73%, en comparación con 3.89% en el mismo período del 2017. El rendimiento sobre el patrimonio promedio alcanzó un 9.19% al cierre del 31 de diciembre de 2018 comparado con 10.20% en el mismo periodo del 2017.

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 0.66% del total de préstamos; una sólida capitalización de 41.20% sobre el total de activos; y altos niveles de liquidez de 65.63% representados por activos líquidos sobre obligaciones y financiamientos.

E. Evento Relevante

No hubo evento relevante en el cuarto trimestre de 2018.

II PARTE
RESUMEN FINANCIERO

A. Presentación aplicable a emisores del sector financiero:

Estado de Resultado	Trimestre	Trimestre	Trimestre	Trimestre	Trimestre
	31-dic-17	31-mar-18	30-jun-18	30-sep-18	31-dic-18
Ingresos por intereses	3,461,972	3,472,799	3,342,742	3,363,870	3,322,163
Gastos por intereses	1,804,861	1,765,625	1,785,244	1,804,860	1,804,862
Otros ingresos	1,028,167	1,051,182	1,054,881	1,190,408	1,276,630
(Reversión de) provisión para pérdidas en préstamos	(3,325)	(7,693)	113,006	(73,483)	(5,686)
Provisión (reversión) para activos adjudicados para la venta	(10,570)	(10,513)	0	(2,500)	26,372
Gastos de operación	450,092	403,195	424,735	497,281	530,265
Utilidad o Pérdida	2,034,041	2,278,038	1,945,002	2,164,994	1,986,832
Acciones emitidas y en circulación	68,000	68,000	68,000	68,000	68,000
Utilidad o pérdida por acción	29.91	33.50	28.60	31.84	29.22
Acciones promedio del período	68,000	68,000	68,000	68,000	68,000

Estado de Situación Financiera	31-dic-17	31-mar-18	30-jun-18	30-sep-18	31-dic-18
Préstamos, neto	151,461,328	148,562,935	145,856,271	142,611,237	142,258,547
Activos totales	218,698,922	221,468,108	223,256,533	227,296,558	230,943,537
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
Reserva de capital	0	0	0	0	0
Patrimonio total	86,101,428	89,050,652	90,995,654	93,160,648	95,147,480

Razones Financieras	31-dic-17	31-mar-18	30-jun-18	30-sep-18	31-dic-18
Deuda Total + Dep. / Patrimonio	1.45x	1.40x	1.37x	1.34x	1.31x
Préstamos netos / Activos Totales	69.26%	67.08%	65.33%	62.74%	61.60%
Gastos de Operación / Ingresos Totales	10.02%	8.91%	9.66%	10.92%	11.53%
Morosidad / Reserva	.67x	1.44x	1.30x	1.23x	1.24x
Morosidad / Préstamos Totales	0.79%	0.76%	0.70%	0.67%	0.66%
Rendimiento sobre Activos Promedios	3.89%	4.13%	3.81%	3.82%	3.73%
Rendimiento sobre Patrimonio Promedios	10.20%	10.34%	9.48%	9.45%	9.19%

III PARTE
ESTADOS FINANCIEROS

Ver adjunto anexo 1

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.



Juan Raúl Humbert
Representante Legal

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

**Estados Financieros Consolidados
e Información de Consolidación**

31 de diciembre de 2018

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

AMS *R. J. J.*

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

JMG R. J. J.

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 2018, 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 año 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 2018, fueron preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).



Luis A. Atencio Ayala
CPA No. 250-2004

29 de enero de 2019
Panamá, República de Panamá

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Depósitos en bancos:			
A la vista		33,189,841	15,988,833
A plazo		48,850,000	48,100,000
Total de depósitos en bancos	5	<u>82,039,841</u>	<u>64,088,833</u>
Préstamos	6	143,023,804	153,254,382
Menos: Reserva para pérdidas en préstamos		<u>765,257</u>	<u>1,793,054</u>
Préstamos, neto		<u>142,258,547</u>	<u>151,461,328</u>
Inversión en asociada	7	2,627,465	2,370,002
Mobiliario y equipo, neto de depreciación y amortización acumulada	8	340,086	206,383
Intereses acumulados por cobrar		458,751	334,425
Plusvalía	9	730,742	0
Activos adjudicados para la venta, neto	10	28,873	15,514
Otros activos		<u>2,459,232</u>	<u>222,437</u>
Total de activos		<u><u>230,943,537</u></u>	<u><u>218,698,922</u></u>
<u>Pasivos y Patrimonio</u>			
Pasivos:			
Bonos por pagar	11	125,000,000	125,000,000
Intereses acumulados por pagar		845,660	845,660
Impuesto sobre la renta diferido	13	2,877,816	3,102,501
Otros pasivos		<u>7,072,581</u>	<u>3,649,333</u>
Total de pasivos		<u>135,796,057</u>	<u>132,597,494</u>
Patrimonio:			
Acciones comunes	12	680,000	680,000
Capital adicional pagado		3,375,000	3,375,000
Utilidades no distribuidas		<u>91,092,480</u>	<u>82,046,428</u>
Total de patrimonio		<u>95,147,480</u>	<u>86,101,428</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u><u>230,943,537</u></u>	<u><u>218,698,922</u></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 2018

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>IV Trimestre</u>		<u>Acumulado</u>	
		<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Ingresos de operaciones:					
Intereses ganados sobre préstamos		2,731,949	2,877,907	11,166,072	11,464,215
Intereses ganados sobre depósitos		590,214	584,065	2,335,502	2,301,490
Comisiones sobre préstamos		321,692	316,613	1,170,248	1,384,827
Comisiones por administración de fondos		352,692	258,559	1,449,522	1,353,409
Comisiones por vales alimenticios		440,855	298,730	1,368,979	1,082,158
Otros ingresos, neto		11,391	4,206	63,549	11,167
Total de ingresos de operaciones, neto		<u>4,448,793</u>	<u>4,340,080</u>	<u>17,553,872</u>	<u>17,597,266</u>
Gastos de operaciones:					
Intereses sobre bonos		1,804,862	1,804,861	7,160,591	7,160,590
Provisión (reversión) para pérdidas en préstamos	6	(5,686)	(3,325)	26,144	(3,428)
Provisión (reversión) para activos adjudicados para la venta, neto	10	26,372	(10,570)	13,359	(7,238)
Comisiones y otros cargos		104,420	69,647	366,271	214,032
Total de gastos de operaciones		<u>1,929,968</u>	<u>1,860,613</u>	<u>7,566,365</u>	<u>7,363,956</u>
Gastos generales y administrativos:					
Salarios y otros gastos de personal		94,915	88,075	384,670	359,927
Depreciación y amortización	8	50,241	40,543	184,801	201,246
Gastos de propiedades, mobiliario y equipo		1,100	5,420	10,890	49,998
Otros gastos		279,589	246,407	908,844	891,881
Total de gastos generales y administrativos		<u>425,845</u>	<u>380,445</u>	<u>1,489,205</u>	<u>1,503,052</u>
Utilidad neta operacional		<u>2,092,980</u>	<u>2,099,022</u>	<u>8,498,302</u>	<u>8,730,258</u>
Participación patrimonial en asociada	7	150,000	150,059	520,803	549,422
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		<u>2,242,980</u>	<u>2,249,081</u>	<u>9,019,105</u>	<u>9,279,680</u>
Impuesto sobre la renta, neto	13	256,148	215,040	644,239	924,456
Utilidad neta		<u>1,986,832</u>	<u>2,034,041</u>	<u>8,374,866</u>	<u>8,355,224</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 2018

(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 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 de 2017	<u>680,000</u>	<u>3,375,000</u>	<u>82,046,428</u>	<u>86,101,428</u>
Cambios por adopción NIIF 9	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>756,820</u>	<u>756,820</u>
Saldo al 1 de enero de 2018	<u>680,000</u>	<u>3,375,000</u>	<u>82,803,248</u>	<u>86,858,248</u>
Utilidad neta	0	0	8,374,866	8,374,866
Transacciones atribuibles al accionista:				
Impuesto complementario	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(85,634)</u>	<u>(85,634)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2018	<u>680,000</u>	<u>3,375,000</u>	<u>91,092,480</u>	<u>95,147,480</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.

Jan K. J.

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 2018

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Actividades de operación:			
Utilidad neta		8,374,866	8,355,224
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación:			
Provisión (reversión) para pérdida en préstamos	6	26,144	(3,428)
Provisión (reversión) para activos adjudicados para la venta, neto	10	13,359	(7,238)
Depreciación y amortización	8	184,801	201,246
Impuesto sobre la renta diferido	13	(476,958)	(119,973)
Participación patrimonial en asociada	7	(520,803)	(549,422)
Ingresos por intereses		(13,501,574)	(13,765,705)
Gastos por intereses		7,160,591	7,160,590
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Depósitos a plazo en bancos		(750,000)	(1,700,000)
Préstamos, neto		9,176,637	695,431
Activos adjudicados para la venta		(26,718)	14,475
Otros activos		(1,085,376)	(13,943)
Otros pasivos		2,927,395	268,768
Efectivo generado de operaciones:			
Intereses cobrados		13,377,248	13,792,897
Intereses pagados		(7,160,591)	(7,160,590)
Total		<u>9,344,155</u>	<u>(1,186,892)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación		<u>17,719,021</u>	<u>7,168,332</u>
Actividades de inversión:			
Compra de mobiliario y equipo	8	(318,504)	(9,175)
Inversión en asociada		263,340	287,280
Efectivo pagado en adquisición de negocios, neto		(377,215)	0
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		<u>(432,379)</u>	<u>278,105</u>
Actividades de financiamiento:			
Impuesto complementario		(85,634)	(82,736)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		<u>(85,634)</u>	<u>(82,736)</u>
Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo		17,201,008	7,363,701
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		15,988,833	8,625,132
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	5	<u><u>33,189,841</u></u>	<u><u>15,988,833</u></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.

A. Gal
Amo

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2018

Índice de Notas a los Estados Financieros Consolidados:

1. Información General
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. Plusvalía
10. Activos Adjudicados para la Venta, Neto
11. Bonos por Pagar
12. Patrimonio
13. Impuesto sobre la Renta
14. Compromisos y Contingencias
15. Sociedades de Inversión y Vehículos Separados
16. Valor Razonable de Instrumentos Financieros
17. Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros
18. Estimaciones Contables Críticas y Juicios en la Aplicación de Políticas Contables
19. Adopción de la NIIF 9 Instrumentos Financieros
20. 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 2018

(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 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.

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

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

La oficina principal 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 conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés).

Estos estados financieros consolidados fueron aprobados por la Administración de la Compañía para su emisión el 29 de enero de 2019.

(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 estimado de realización.

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; excepto, donde las políticas de los instrumentos financieros fueron modificadas por la adopción de la NIIF9:

(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 o control conjunto, sobre las políticas financieras u operativas. Se presume que la entidad ejerce influencia significativa cuando posee entre el 20% y 50% del poder de voto en la participada.

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

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

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) *Clasificación y Medición de Activos Financieros*

A partir del 1 de enero de 2018, 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.

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

- Costo Amortizado (CA);
- Valor razonable con cambios en otras utilidades integrales (VR OUI); y
- Valor razonable con cambios en resultados (VRCR).

Evaluación del modelo de negocio

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

- La forma en que se reporta a la alta gerencia sobre el comportamiento de los distintos portafolios;
- Los riesgos que afectan el rendimiento del modelo de negocio (y los activos financieros mantenidos en el modelo de negocio) y la forma en que se administran dichos riesgos;
- La frecuencia y el valor de las ventas en periodos anteriores, las razones de esas ventas y las expectativas sobre la actividad de ventas futuras.

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

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

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

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

(d) Préstamos e Intereses

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(e) *Deterioro de Instrumentos Financieros*

Políticas contables utilizadas antes del 1 de enero de 2018:

Deterioro de Activos Financieros (bajo NIC 39)

A la fecha del estado consolidado de situación financiera se determina si existe una evidencia objetiva de deterioro en los instrumentos financieros, y se utiliza el método de reserva para proveer sobre pérdidas en los instrumentos financieros.

Prestamos:

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

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

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.

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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 pérdidas de préstamos. El monto de cualquier reversión se reconoce en el estado consolidado de resultados.

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

Deterioro de activos financieros (bajo NIIF 9)

A la fecha del estado consolidado de situación financiera se determina si existe una evidencia objetiva de deterioro en los instrumentos financieros, y se utiliza el método de reserva para proveer sobre pérdidas en los instrumentos financieros.

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

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

- 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.

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.

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

La norma introduce tres etapas de deterioro para los activos financieros que se aplican desde la fecha de origen o adquisición. Estas etapas se resumen a continuación:

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

Incremento Significativo en el Riesgo de Crédito

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

Calificación de Riesgo de Crédito

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

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

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Las calificaciones de riesgo de crédito son definidas y calibradas para que el riesgo de pérdida incremente exponencialmente a medida que el riesgo de crédito se deteriora. Cada exposición será asignada a una calificación de riesgo de crédito al momento de reconocimiento inicial basado en información disponible sobre el deudor. Las exposiciones estarán sujetas a seguimiento continuo, que puede resultar en el desplazamiento de una exposición a una calificación de riesgo de crédito distinta.

Determinación del Incremento Significativo del Riesgo de Crédito

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

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

Como límite, y según lo requerido por NIIF 9, un incremento significativo en riesgo de crédito ocurre a más tardar cuando un activo presenta morosidad por más de 30 días, excepto 60 días para los préstamos personales. Se determina el periodo de morosidad contando el número de días desde la última fecha de pago realizado.

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

Definición de Pérdida

Se considera un activo financiero en incumplimiento cuando:

- Es probable que el deudor no pague completamente sus obligaciones de crédito sin toma de acciones por parte de la Compañía para adjudicar los colaterales en el caso que mantengan; o
- El deudor presenta morosidad de más de 90 días en cualquier obligación crediticia.

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

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

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

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Medición de la PCE

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

- Activos financieros que no presentan deterioro crediticio a la fecha de reporte
- Activos financieros que están deteriorados a la fecha de reporte
- Compromisos de préstamos pendientes: el valor presente de la diferencia entre los flujos de caja contractuales que son adeudados en el caso que se ejecute el compromiso y los flujos de caja que la Compañía espera recibir.

Generando la estructura de término de la PI

Los días de morosidad son el insumo principal para determinar la estructura de término de la PI para las diferentes exposiciones en la cartera de crédito de consumo. Para la cartera de crédito empresarial se toman los siguientes como insumos principales: clasificación de riesgo, días de morosidad, reestructuraciones y umbrales de materialidad.

Se diseñó y evaluó modelos estadísticos para analizar los datos recolectados y generar estimados de la PI sobre la vida remanente de las exposiciones y como se espera que estas cambien en transcurso del tiempo.

La PI de los depósitos colocados se estimó usando “proxys” de mercado líquidos (Credit Default Swaps - “CDS”) con base en la calificación de riesgo internacional de los bancos donde se tienen colocados los depósitos.

Insumos en la medición de la PCE

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

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

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

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

En la mayoría de los casos la EI es equivalente al saldo vigente de los contratos. Se determina la EI de la exposición actual a la contraparte y los cambios potenciales a la cifra actual permitida bajo contrato, incluyendo cualquier amortización.

Consideración de condiciones futuras

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

La información externa puede incluir datos económicos y proyecciones publicadas por cuerpos gubernamentales y proyecciones académicas y del sector privado.

(f) *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 incurrir.

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

(g) *Plusvalía*

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

(h) *Activos Adjudicados para la Venta*

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

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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.

(i) *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.

(j) *Pasivos financieros*

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

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

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

(k) *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.

(l) *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 al costo, en el estado consolidado de situación financiera bajo el rubro de otros pasivos.

(m) *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.

(n) *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.

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

Estas diferencias temporarias se esperan 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.

(p) *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

(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>2018</u>	<u>2017</u>
<u>Activos:</u>		
Depósitos a la vista en bancos	32,486,733	15,988,833
Depósitos a plazo en bancos	<u>48,850,000</u>	<u>48,100,000</u>
Intereses acumulados por cobrar	<u>269,903</u>	<u>160,956</u>
<u>Pasivos:</u>		
Bonos por pagar	124,745,000	124,745,000
Intereses acumulados por pagar	<u>844,079</u>	<u>843,315</u>
<u>Ingresos:</u>		
Intereses ganados sobre depósitos	<u>2,332,956</u>	<u>2,301,490</u>
<u>Gastos de operaciones:</u>		
Intereses sobre bonos	<u>7,146,944</u>	<u>7,145,799</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>2018</u>	<u>2017</u>
Depósitos a la vista en bancos	33,189,841	15,988,833
Depósitos a plazo en bancos	<u>48,850,000</u>	<u>48,100,000</u>
Total de depósitos en bancos	82,039,841	64,088,833
Menos: depósitos a plazo con vencimientos originales mayores a tres meses	<u>48,850,000</u>	<u>48,100,000</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado consolidado de flujos de efectivo	<u>33,189,841</u>	<u>15,988,833</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>2018</u>	<u>2017</u>
Arrendamientos financieros, neto	108,302,008	120,390,513
Personales	26,526,449	24,762,711
Prendarios	2,248,572	2,302,210
Autos	<u>5,946,775</u>	<u>5,798,948</u>
Total	<u>143,023,804</u>	<u>153,254,382</u>

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

	<u>2018</u>			
	PCE a 12 meses	PCE durante su tiempo de vida sin deterioro crediticio	PCE durante su tiempo de vida con deterioro crediticio	Total
Saldo al inicio del año (NIC 39)				1,793,054
Cambios por adopción (NIIF 9)	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(1,009,093)</u>
Saldo al inicio del año NIIF 9	738,937	40,385	4,639	783,961
Transferido a 12 meses	75,322	(75,322)	0	0
Transferido a durante su tiempo de vida sin deterioro crediticio	(8,130)	7,265	865	0
Transferido a durante su tiempo de vida con deterioro crediticio	(510)	(1,095)	1,605	0
Recálculo de la cartera, neto	(325,114)	104,295	85,607	(135,212)
Nuevos préstamos	189,280	4,791	81,064	275,135
Préstamos cancelados	(95,806)	(17,973)	0	(113,779)
Recuperación de préstamos castigados	0	0	88,171	88,171
Préstamos castigados	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(133,019)</u>	<u>(133,019)</u>
Saldo al final del año	<u>573,979</u>	<u>62,346</u>	<u>128,932</u>	<u>765,257</u>

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

Amor K. y...

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Arrendamientos Financieros, Neto

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

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

(7) Inversión en Asociada

La Compañía mantiene inversión en asociada por B/.2,627,465 (2017: B/.2,370,002) con un porcentaje de participación de 38% (2017: 38%) en Financial Warehousing of Latin America, Inc. 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:

		<u>2018</u>						Participación
<u>Asociada</u>	Fecha de Información Financiera	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>	<u>Ingresos</u>	<u>Gastos</u>	Utilidad neta	reconocida en resultados
Financial Warehousing of Latin America, Inc.	31-oct-2018	<u>8,912,230</u>	<u>2,588,760</u>	<u>6,323,470</u>	<u>3,632,089</u>	<u>1,768,841</u>	<u>1,863,248</u>	<u>520,803</u>
		<u>2017</u>						Participación
<u>Asociada</u>	Fecha de Información Financiera	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>	<u>Ingresos</u>	<u>Gastos</u>	Utilidad neta	reconocida en resultados
Financial Warehousing of Latin America, Inc.	30-nov-2017	<u>7,383,971</u>	<u>1,302,805</u>	<u>6,081,166</u>	<u>4,235,069</u>	<u>1,927,571</u>	<u>2,307,498</u>	<u>549,422</u>

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados**(8) Mobiliario y Equipo**

El mobiliario y equipo se resume como sigue:

	<u>Licencias</u>	<u>2018 Mobiliario y Equipo</u>	<u>Total</u>
Costo:			
Al inicio del año	290,412	706,608	997,020
Adiciones	504	318,000	318,504
Ventas y descartes	<u>0</u>	<u>143,001</u>	<u>143,001</u>
Al final del año	<u>290,916</u>	<u>881,607</u>	<u>1,172,523</u>
Depreciación y amortización:			
Al inicio del año	217,293	573,344	790,637
Gasto del año	60,564	124,237	184,801
Ventas y descartes	<u>0</u>	<u>143,001</u>	<u>143,001</u>
Al final del año	<u>277,857</u>	<u>554,580</u>	<u>832,437</u>
Saldo neto	<u>13,059</u>	<u>327,027</u>	<u>340,086</u>
		<u>2017</u>	
		<u>Mobiliario</u>	
		<u>y Equipo</u>	
			<u>Total</u>
Costo:			
Al inicio del año	282,313	705,532	987,845
Adiciones	<u>8,099</u>	<u>1,076</u>	<u>9,175</u>
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	<u>83,130</u>	<u>118,116</u>	<u>201,246</u>
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>

(9) Plusvalía

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

A continuación se resume la contraprestación pagada en efectivo por Vale General, S.A. y los importes reconocidos para los activos adquiridos y pasivos asumidos a la fecha de la adquisición, a su valor razonable:

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

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(10) Activos Adjudicados para la Venta, Neto

La Compañía mantenía activos adjudicados para la venta por B/.57,745 (2017: B/.31,027), menos una reserva de B/.28,872 (2017: B/.15,513).

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Saldo al inicio del año	15,513	22,751
Provisión cargada a gastos	13,359	18,419
Reversión de provisión	<u>0</u>	<u>(25,657)</u>
Saldo al final del año	<u>28,872</u>	<u>15,513</u>

(11) Bonos por pagar

La Compañía mantiene bonos por pagar, como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</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.

(12) 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 (2017: 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 (2017: 68,000 acciones comunes).

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(13) 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 se desglosa de la siguiente manera:

	<u>IV Trimestre</u>		<u>Acumulado</u>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Impuesto sobre la renta método tradicional	93,062	71,614	412,615	364,049
Impuesto sobre la renta cálculo alternativo	<u>189,594</u>	<u>173,304</u>	<u>709,353</u>	<u>680,380</u>
Total de impuesto sobre la renta estimado	<u>282,656</u>	<u>244,918</u>	<u>1,121,968</u>	<u>1,044,429</u>

La tasa efectiva del impuesto sobre la renta de las compañías bajo el método tradicional para el año terminado el 31 de diciembre de 2018 es de 21% (2017: 20%) y la tasa de impuesto sobre la renta aplicable a la renta neta gravable según la legislación vigente es de 25% (2017: 25%).

El impuesto sobre la renta se detalla a continuación:

	<u>IV Trimestre</u>		<u>Acumulado</u>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Impuesto sobre la renta estimado	282,656	244,918	1,121,968	1,044,429
Ajuste por impuesto de períodos anteriores	0	0	(771)	0
Impuesto sobre la renta diferido	<u>(26,508)</u>	<u>(29,878)</u>	<u>(476,958)</u>	<u>(119,973)</u>
Total de impuesto sobre la renta, neto	<u>256,148</u>	<u>215,040</u>	<u>644,239</u>	<u>924,456</u>

El impuesto sobre la renta pagado durante el año 2018 fue por la suma de B/.1,056,670 (2017: B/.959,451).

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Impuesto sobre la renta diferido – pasivo:		
Reserva para pérdidas en préstamos	(191,314)	(448,264)
Reserva para activos adjudicados	(7,218)	(3,878)
Operaciones de arrendamientos financieros	<u>3,076,348</u>	<u>3,554,643</u>
Total impuesto sobre la renta diferido – pasivo	<u>2,877,816</u>	<u>3,102,501</u>

(14) Compromisos y Contingencias

La Compañía mantiene compromisos producto de cartas promesas de pago otorgadas por la suma de B/.3,285,798 (2017: B/.832,778).

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.

(15) 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/.1,241,122,686 (2017: B/.1,177,029,935). 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.

(16) 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.

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Las estimaciones del valor razonable son efectuadas a una fecha determinada, basadas en estimaciones de mercado y en información sobre los instrumentos financieros. 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>2018</u>		<u>2017</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	48,850,000	48,959,823	48,100,000	48,548,478
Préstamos, neto	<u>142,258,547</u>	<u>141,089,837</u>	<u>151,461,328</u>	<u>150,075,213</u>
	<u>191,108,547</u>	<u>190,049,660</u>	<u>199,561,328</u>	<u>198,623,691</u>
<u>Pasivos:</u>				
Bonos por pagar	<u>125,000,000</u>	<u>128,868,272</u>	<u>125,000,000</u>	<u>132,227,061</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.

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.

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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.

(17) 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.

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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Análisis de la Calidad Crediticia

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

Préstamos	PCE a 12 meses	2018		Total
		PCE durante su tiempo de vida sin deterioro crediticio	PCE durante su tiempo de vida con deterioro crediticio	
<u>Préstamos a costo amortizado</u>				
Grado 1: Normal	34,721,796	0	0	34,721,796
Monto bruto	34,721,796	0	0	34,721,796
Reserva para pérdidas en préstamos	(272,162)	0	0	(272,162)
Valor en libros, neto	34,449,634	0	0	34,449,634
<u>Arrendamientos financieros</u>				
Grado 1: Normal	103,337,164	3,063,035	16,199	106,416,398
Grado 2: Mención especial	0	979,749	0	979,749
Grado 3: Subnormal	0	5,755	151,414	157,169
Grado 4: Dudoso	0	0	28,794	28,794
Grado 5: Irrecuperable	0	0	719,898	719,898
Monto bruto	103,337,164	4,048,539	916,305	108,302,008
Reserva para pérdidas en préstamos	(301,817)	(62,346)	(128,932)	(493,095)
Valor en libros, neto	103,035,347	3,986,193	787,373	107,808,913
Total préstamos	138,058,960	4,048,539	916,305	143,023,804
Reserva para pérdidas en préstamos	(573,979)	(62,346)	(128,932)	(765,257)
Total valor en libros, neto	137,484,981	3,986,193	787,373	142,258,547

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	(en Miles)	
Corriente	140,886	150,625
De 31 a 90 días	1,189	1,425
Más de 90 días y vencidos	<u>949</u>	<u>1,204</u>
Total	<u>143,024</u>	<u>153,254</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 2018 y 2017, la Compañía no mantiene deterioro sobre los depósitos en bancos.

Handwritten signature

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

- *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 Compañía ha establecido reservas para deterioro de instrumentos financieros, las cuales son descritas en la Nota 3, literal e.
- *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>2018</u>	<u>2017</u>	
Préstamos	81.46%	83.84%	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.

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	(en Miles)	
Hipotecas sobre bienes muebles	114,249	126,189
Otras garantías	2,249	2,302
Sin garantías	<u>26,526</u>	<u>24,763</u>
Total	<u>143,024</u>	<u>153,254</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>2018</u>	<u>2017</u>
	(en Miles)	
<u>Concentración por Sector:</u>		
Corporativo	108,302	120,390
Consumo	<u>34,722</u>	<u>32,864</u>
	<u>143,024</u>	<u>153,254</u>
<u>Concentración Geográfica:</u>		
Panamá	<u>143,024</u>	<u>153,254</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:

	2018					
	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	40,000,000	300,000	8,550,000	0	0	48,850,000
Préstamos	<u>1,499,755</u>	<u>2,016,097</u>	<u>5,559,979</u>	<u>105,957,362</u>	<u>27,990,611</u>	<u>143,023,804</u>
Total	<u>41,499,755</u>	<u>2,316,097</u>	<u>14,109,979</u>	<u>105,957,362</u>	<u>27,990,611</u>	<u>191,873,804</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>(83,500,245)</u>	<u>2,316,097</u>	<u>14,109,979</u>	<u>105,957,362</u>	<u>27,990,611</u>	<u>66,873,804</u>

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	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	<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>(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>

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:

	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	2018 De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Sin vencimiento	Total
Activos:							
Depósitos en bancos	33,189,841	40,300,000	8,550,000	0	0	0	82,039,841
Préstamos, neto	1,491,730	2,005,309	5,530,231	105,390,432	27,840,845	0	142,258,547
Otros activos	2,581,727	8,092	194,217	27,465	61,346	3,772,302	6,645,149
Total	<u>37,263,298</u>	<u>42,313,401</u>	<u>14,274,448</u>	<u>105,417,897</u>	<u>27,902,191</u>	<u>3,772,302</u>	<u>230,943,537</u>
Pasivos:							
Bonos por pagar	0	0	0	75,000,000	50,000,000	0	125,000,000
Otros pasivos	7,918,241	0	0	0	0	2,877,816	10,796,057
Total	<u>7,918,241</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>75,000,000</u>	<u>50,000,000</u>	<u>2,877,816</u>	<u>135,796,057</u>
Posición neta	<u>29,345,057</u>	<u>42,313,401</u>	<u>14,274,448</u>	<u>30,417,897</u>	<u>(22,097,809)</u>	<u>894,486</u>	<u>95,147,480</u>
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	2017 De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Sin vencimiento	Total
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	329,982	1,264	88,282	70,315	69,711	2,589,207	3,148,761
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	4,491,107	0	3,887	0	0	3,102,500	7,597,494
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>

(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.

(18) 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

(19) Adopción de la NIIF 9 Instrumentos Financieros

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

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

- Los préstamos y depósitos bancarios que son clasificados como préstamos y depósitos y medidos a costo amortizado bajo NIC 39 mantienen esta medición bajo NIIF 9.

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

	Clasificación Original NIC 39	Nueva Clasificación NIIF 9	Valor en Libros Original NIC 39	Nuevo Valor en Libros NIIF 9
Activos Financieros:				
Depósitos en bancos	Mantenidos hasta su Vencimiento	Costo Amortizado	64,088,833	64,088,833
Préstamos, neto	Costo Amortizado	Costo Amortizado	<u>151,461,328</u>	<u>152,470,421</u>
Total Activos Financieros			<u>215,550,161</u>	<u>216,559,254</u>
Pasivos Financieros:				
Obligaciones y colocaciones	Costo Amortizado	Costo Amortizado	<u>125,000,000</u>	<u>125,000,000</u>
Total Pasivos Financieros			<u>125,000,000</u>	<u>125,000,000</u>

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

Instrumentos financieros	Valor en Libros NIC 39 31 de diciembre de 2017	Reclasificación	Remediación	Valor en Libros NIIF 9 1 de enero de 2018
Activos financieros				
Costo amortizado:				
Depósitos en bancos	64,088,833	0	0	64,088,833
Préstamos, neto:				
Saldo inicial	151,461,328			
Remediación		<u>0</u>	<u>1,009,093</u>	
Saldo final				<u>152,470,421</u>
Total costo amortizado	<u>215,550,161</u>	<u>0</u>	<u>1,009,093</u>	<u>216,559,254</u>
Total activos financieros	<u>215,550,161</u>	<u>0</u>	<u>1,009,093</u>	<u>216,559,254</u>
Pasivos financieros				
Costo amortizado:				
Obligaciones y colocaciones	<u>125,000,000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>125,000,000</u>
Total costo amortizado	<u>125,000,000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>125,000,000</u>
Total pasivos financieros	<u>125,000,000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>125,000,000</u>

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Impacto en la planificación de capital

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

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

	Impacto por adopción NIIF 9 en los saldos iniciales
Utilidades retenidas:	
Saldo al 31 de diciembre de 2017	82,046,428
Incremento por variación en reserva de pérdidas crediticias esperadas de préstamos	1,009,093
Impuesto diferido relacionado	<u>(252,273)</u>
Cambios por adopción NIIF 9	<u>756,820</u>
Saldo al 1 de enero de 2018	<u>82,803,248</u>

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

	31 de diciembre de 2017 (NIC 39)	Reclasificación	Remediación	1 de enero de 2018 (NIIF 9)
Préstamos bajo NIC 39/ Activo financiero a costo amortizado bajo NIIF 9	<u>1,793,054</u>	0	<u>(1,009,093)</u>	<u>783,961</u>

(20) 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) *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 la Ley No. 67 de 1 de septiembre del 2011.

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(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 reguladas mediante la ley No.59 del 7 de agosto de 2003, modificada por la Ley No. 60 del 23 de octubre de 2009 y el Decreto Ejecutivo No. 263 del 17 de septiembre de 2010.

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 de 2018

(Cifras en Balboas)

<u>Activos</u>	<u>Finanzas</u>		<u>Vale</u>		<u>Sub - total</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Total Consolidado</u>
	<u>Generales, S. A.</u>	<u>BG Trust, Inc.</u>	<u>General, S. A.</u>				
Depósitos en bancos:							
A la vista	30,283,567	321,072	2,585,202		33,189,841	0	33,189,841
A plazo	40,000,000	8,550,000	300,000		48,850,000	0	48,850,000
Total de depósitos en bancos	70,283,567	8,871,072	2,885,202		82,039,841	0	82,039,841
Préstamos	143,023,804	0	0		143,023,804	0	143,023,804
Menos:							
Reserva para pérdidas en préstamos	765,257	0	0		765,257		765,257
Préstamos, neto	142,258,547	0	0		142,258,547	0	142,258,547
Inversión en asociada	4,377,465	0	0		4,377,465	1,750,000	2,627,465
Mobiliario y equipo, neto de depreciación y amortización acumulada	323,476	0	16,610		340,086	0	340,086
Intereses acumulados por cobrar	298,163	160,401	187		458,751	0	458,751
Plusvalía			730,742		730,742	0	730,742
Activos adjudicados para la venta, neto	28,873	0	0		28,873	0	28,873
Otros activos	166,327	25,787	2,267,118		2,459,232	0	2,459,232
Total de activos	217,736,418	9,057,260	5,899,859		232,693,537	1,750,000	230,943,537
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	2,877,816	0	0		2,877,816	0	2,877,816
Otros pasivos	2,706,417	35,404	4,330,760		7,072,581	0	7,072,581
Total de pasivos	131,429,893	35,404	4,330,760		135,796,057	0	135,796,057
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	82,251,525	8,821,856	19,099		91,092,480	0	91,092,480
Total de patrimonio	86,306,525	9,021,856	1,569,099		96,897,480	1,750,000	95,147,480
Total de pasivos y patrimonio	217,736,418	9,057,260	5,899,859		232,693,537	1,750,000	230,943,537

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

Anexo 2

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

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)

	<u>Finanzas</u> <u>Generales, S. A.</u>	<u>BG Trust, Inc.</u>	<u>Vale</u> <u>General, S. A.</u>	<u>Sub - total</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Total</u> <u>Consolidado</u>
Ingresos de operaciones:						
Intereses ganados sobre préstamos	11,166,072	0	0	11,166,072	0	11,166,072
Intereses ganados sobre depósitos	2,100,000	224,480	11,022	2,335,502	0	2,335,502
Comisiones de préstamos	1,170,248	0	0	1,170,248	0	1,170,248
Comisiones por administración de fondos	0	1,449,522	0	1,449,522	0	1,449,522
Comisiones por vales alimenticios	0	0	1,368,979	1,368,979	0	1,368,979
Otros ingresos, neto	63,017	172	360	63,549	0	63,549
Total de ingresos de operaciones	14,499,337	1,674,174	1,380,361	17,553,872	0	17,553,872
Gastos de operaciones:						
Intereses sobre bonos	7,160,591	0	0	7,160,591	0	7,160,591
Provisión para pérdidas en préstamos	26,144	0	0	26,144	0	26,144
Provisión para activos adjudicados para la venta, neta	13,359	0	0	13,359	0	13,359
Comisiones y otros cargos	8,365	0	357,906	366,271	0	366,271
Total de gastos de operaciones	7,208,459	0	357,906	7,566,365	0	7,566,365
Gastos generales y administrativos:						
Salarios y otros gastos de personal	0	0	384,670	384,670	0	384,670
Depreciación y amortización	132,302	0	52,499	184,801	0	184,801
Gastos de propiedades, mobiliario y equipo	1,148	0	9,742	10,890	0	10,890
Otros gastos	646,943	106,367	155,534	908,844	0	908,844
Total de gastos generales y administrativos	780,393	106,367	602,445	1,489,205	0	1,489,205
Utilidad neta operacional	6,510,485	1,567,807	420,010	8,498,302	0	8,498,302
Participación patrimonial en asociada	520,803	0	0	520,803	0	520,803
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	7,031,288	1,567,807	420,010	9,019,105	0	9,019,105
Impuesto sobre la renta, estimado	709,353	336,674	75,170	1,121,197	0	1,121,197
Impuesto sobre la renta, diferido	(476,958)	0	0	(476,958)	0	(476,958)
Impuesto sobre la renta, neto	232,395	336,674	75,170	644,239	0	644,239
Utilidad neta	6,798,893	1,231,133	344,840	8,374,866	0	8,374,866
Utilidades no distribuidas (déficit) al inicio del año	74,732,828	7,632,742	(319,142)	82,046,428	0	82,046,428
Más:				0		
Impuesto complementario	(37,016)	(42,019)	(6,599)	(85,634)	0	(85,634)
Cambios por adopción de NIIF 9	756,820	0	0	756,820	0	756,820
Utilidades no distribuidas al final del año	82,251,525	8,821,856	19,099	91,092,480	0	91,092,480