

SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
FORMULARIO IN-T
30 DE SEPTIEMBRE 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 62.74% del total de los activos al 30 de septiembre de 2018 y 69.26% al 31 de diciembre de 2017.

B. Recursos de Capital

Al 30 de septiembre de 2018, el patrimonio de la Compañía alcanza los US\$93.16 millones comparados con US\$86.10 millones en diciembre de 2017, lo que representa un incremento de US\$7.06 millones ó 8.2%.

C. Resultados de las Operaciones

La utilidad neta de la Compañía para el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2018 fue de US\$2.16 millones, la cual es muy similar a los US\$2.30 millones obtenidos para el mismo período del 2017.

El rendimiento sobre activos promedios al 30 de septiembre de 2018 fue de 3.82%, en comparación con 3.94% en el mismo período del 2017. El rendimiento sobre el patrimonio promedio alcanzó un 9.45% al cierre del 30 de septiembre de 2018 comparado con 10.42% 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 0.67% del total de préstamos; una sólida capitalización de 40.99% sobre el total de activos; y altos niveles de liquidez de 63.54% representados por activos líquidos sobre obligaciones y financiamientos.

E. Evento Relevante

No hubo evento relevante en el tercer trimestre de 2018.

**II PARTE
RESUMEN FINANCIERO**

A. Presentación aplicable a emisores del sector financiero:

Estado de Resultado	Trimestre	Trimestre	Trimestre	Trimestre	Trimestre
	30-sep-17	31-dic-17	31-mar-18	30-jun-18	30-sep-18
Ingresos por intereses	3,478,024	3,461,972	3,472,799	3,342,742	3,363,870
Gastos por intereses	1,804,861	1,804,861	1,765,625	1,785,244	1,804,860
Otros ingresos	1,311,024	1,028,167	1,051,182	1,054,881	1,190,408
Provisión (Reversión) para pérdidas en préstamos	(38)	(3,325)	(7,693)	113,006	(73,483)
Provisión (Reversión) para activos adjudicados	483	(10,570)	(10,513)	0	(2,500)
Gastos de operación	455,483	450,092	403,195	424,735	497,281
Provisión para valuación de inversiones	0	0	0	0	0
Utilidad o Pérdida	2,296,716	2,034,041	2,278,038	1,945,002	2,164,994
Acciones emitidas y en circulación	68,000	68,000	68,000	68,000	68,000
Utilidad o pérdida por acción	33.78	29.91	33.50	28.60	31.84
Acciones promedio del período	68,000	68,000	68,000	68,000	68,000

Estado de Situación Financiera	30-sep-17	31-dic-17	31-mar-18	30-jun-18	30-sep-18
Préstamos, neto	152,703,431	151,461,328	148,562,935	145,856,271	142,611,237
Activos totales	216,964,300	218,698,922	221,468,108	223,256,533	227,296,558
Depósitos totales	0	0	0	0	0
Obligaciones y colocaciones	125,000,000	125,000,000	125,000,000	125,000,000	125,000,000
Acciones preferidas	0	0	0	0	0
Capital pagado	4,055,000	4,055,000	4,055,000	4,055,000	4,055,000
Acciones promedio del período	0	0	0	0	0
Reserva de capital	0	0	0	0	0
Patrimonio total	84,067,387	86,101,428	89,050,652	90,995,654	93,160,648

Razones Financieras	30-sep-17	31-dic-17	31-mar-18	30-jun-18	30-sep-18
Deuda Total + Dep. / Patrimonio	1.49x	1.45x	1.40x	1.37x	1.34x
Préstamos netos / Activos Totales	70.38%	69.26%	67.08%	65.33%	62.74%
Gastos de Operación / Ingresos Totales	9.51%	10.02%	8.91%	9.66%	10.92%
Morosidad / Reserva	.46x	.67x	1.44x	1.30x	1.23x
Morosidad / Préstamos Totales	0.61%	0.79%	0.76%	0.70%	0.67%
Rendimiento sobre Activos Promedios	3.94%	3.89%	4.13%	3.81%	3.82%
Rendimiento sobre Patrimonio Promedios	10.42%	10.20%	10.34%	9.48%	9.45%

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

Representante Legal 

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

**Estados Financieros Consolidados
e Información de Consolidación**

30 de septiembre 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”

H. A.

JMA

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

	<u>Anexo</u>
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

H.A.

JMO

Héctor E. Hurtado De Gracia

CONTADOR PUBLICO AUTORIZADO
C. P. A. N° 0407-06

A LA JUNTA DIRECTIVA
FINANZAS GENERALES, S. A.

Los estados financieros interinos consolidados de Finanzas Generales, S. A. y subsidiarias, al 30 de septiembre 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 período terminado en esa fecha, y un resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

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

En mi revisión, los estados financieros interinos consolidados antes mencionados al 30 de septiembre de 2018, fueron preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).



Héctor E. Hurtado De Gracia
CPA No. 0407-06

25 de octubre de 2018
Panamá, República de Panamá

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

Estado Consolidado de Situación Financiera

30 de septiembre de 2018

(Cifras en Balboas)

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>Septiembre 2018</u>	<u>Diciembre 2017</u>
Depósitos en bancos:			
A la vista		31,621,320	15,988,833
A plazo		47,800,000	48,100,000
Total de depósitos en bancos	5	<u>79,421,320</u>	<u>64,088,833</u>
Préstamos	6	143,395,198	153,254,382
Menos: Reserva para pérdidas en préstamos		783,961	1,793,054
Préstamos, neto		<u>142,611,237</u>	<u>151,461,328</u>
Inversión en asociada	7	2,549,285	2,370,002
Mobiliario y equipo, neto de depreciación y amortización acumulada	8	390,328	206,383
Intereses acumulados por cobrar		351,526	334,425
Plusvalía	9	730,742	0
Activos adjudicados para la venta, neto	10	2,500	15,513
Otros activos		1,239,620	222,438
Total de activos		<u>227,296,558</u>	<u>218,698,922</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	2,904,324	3,102,501
Otros pasivos		5,385,926	3,649,333
Total de pasivos		<u>134,135,910</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		89,105,648	82,046,428
Total de patrimonio		<u>93,160,648</u>	<u>86,101,428</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u>227,296,558</u>	<u>218,698,922</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 nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2018

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>III Trimestre</u>		<u>Acumulado</u>	
		<u>Septiembre 2018</u>	<u>Septiembre 2017</u>	<u>Septiembre 2018</u>	<u>Septiembre 2017</u>
Ingresos de operaciones:					
Intereses ganados sobre préstamos		2,774,568	2,895,841	8,434,123	8,586,308
Intereses ganados sobre depósitos		589,302	582,183	1,745,288	1,717,425
Comisiones sobre préstamos		266,038	359,526	848,556	1,068,214
Comisiones por administración de fondos		424,894	446,739	1,096,830	1,094,850
Comisiones por vales alimenticios		337,140	275,385	928,124	783,428
Otros ingresos, neto		17,336	11,987	52,158	6,961
Total de ingresos de operaciones, neto		<u>4,409,278</u>	<u>4,571,661</u>	<u>13,105,079</u>	<u>13,257,186</u>
Gastos de operaciones:					
Intereses sobre bonos		1,804,860	1,804,861	5,355,729	5,355,729
Provisión (reversión) para pérdidas en préstamos	6	(73,483)	(38)	31,830	(103)
(Reversión) provisión para activos adjudicados para la venta, neto	10	(2,500)	483	(13,013)	3,332
Comisiones y otros cargos		94,042	52,441	261,851	144,385
Total de gastos de operaciones		<u>1,822,919</u>	<u>1,857,747</u>	<u>5,636,397</u>	<u>5,503,343</u>
Gastos generales y administrativos:					
Salarios y otros gastos de personal		100,366	95,718	289,755	271,852
Depreciación y amortización	8	47,768	50,294	134,560	160,703
Gastos de propiedades, mobiliario y equipo		5,030	15,519	9,790	44,578
Otros gastos		250,075	241,511	629,255	645,474
Total de gastos generales y administrativos		<u>403,239</u>	<u>403,042</u>	<u>1,063,360</u>	<u>1,122,607</u>
Utilidad neta operacional		<u>2,183,120</u>	<u>2,310,872</u>	<u>6,405,322</u>	<u>6,631,236</u>
Participación patrimonial en asociada	7	145,000	217,387	370,803	399,363
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		<u>2,328,120</u>	<u>2,528,259</u>	<u>6,776,125</u>	<u>7,030,599</u>
Impuesto sobre la renta, neto	13	163,126	231,543	388,091	709,416
Utilidad neta		<u>2,164,994</u>	<u>2,296,716</u>	<u>6,388,034</u>	<u>6,321,183</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 nueve meses terminados el 30 de septiembre 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 2017	680,000	3,375,000	82,046,428	86,101,428
Cambios por adopción NIIF 9	0	0	756,820	756,820
Saldo al 1 de enero de 2018	680,000	3,375,000	82,803,248	86,858,248
Utilidad neta	0	0	6,388,034	6,388,034
Transacciones atribuibles al accionista:				
Impuesto complementario	0	0	(85,634)	(85,634)
Saldo al 30 de septiembre de 2018	<u>680,000</u>	<u>3,375,000</u>	<u>89,105,648</u>	<u>93,160,648</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2016	680,000	3,375,000	73,773,940	77,828,940
Utilidad neta	0	0	6,321,183	6,321,183
Transacciones atribuibles al accionista:				
Impuesto complementario	0	0	(82,736)	(82,736)
Saldo al 30 de septiembre de 2017	<u>680,000</u>	<u>3,375,000</u>	<u>80,012,387</u>	<u>84,067,387</u>

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

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Por nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2018

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>Septiembre 2018</u>	<u>Septiembre 2017</u>
Actividades de operación:			
Utilidad neta		6,388,034	6,321,183
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación:			
Provisión (reversión) para pérdida en préstamos	6	31,830	(103)
(Reversión) provisión para activos adjudicados para la venta, neto	10	(13,013)	3,332
Depreciación y amortización	8	134,560	160,703
Impuesto sobre la renta diferido	13	(450,450)	(90,095)
Participación patrimonial en asociada	7	(370,803)	(399,363)
Ingresos por intereses		(10,179,411)	(10,303,733)
Gastos por intereses		5,355,729	5,355,729
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Depósitos a plazo en bancos		300,000	(950,000)
Préstamos, neto		8,818,261	(549,997)
Activos adjudicados para la venta		26,026	(6,664)
Otros activos		134,237	(720,452)
Otros pasivos		1,240,740	538,309
Efectivo generado de operaciones:			
Intereses cobrados		10,162,310	10,429,616
Intereses pagados		(5,355,729)	(5,355,729)
Total		<u>9,834,287</u>	<u>(1,888,447)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación		<u>16,222,321</u>	<u>4,432,736</u>
Actividades de inversión:			
Compra de mobiliario y equipo	8	(318,505)	(1,076)
Inversión en asociada		191,520	215,460
Efectivo pagado en adquisición de negocios, neto de efectivo recibido		(377,215)	0
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		<u>(504,200)</u>	<u>214,384</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		15,632,487	4,564,384
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		15,988,833	8,625,132
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	5	<u>31,621,320</u>	<u>13,189,516</u>

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre 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 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

30 de septiembre 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 del estado consolidado de resultados.

Al 30 de septiembre de 2018, Vale General, S. A. absorbió por fusión a su subsidiaria Compañía Pases Alimenticios, S. A., por lo cual todas las cuentas de activo, pasivo y patrimonio de este último 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 25 de octubre de 2018.

(b) Base de Medición

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

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

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

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

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 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 (VRCCR).

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, documentando cómo se gestionan los mismos, 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 básicos de un acuerdo de préstamos y otros costos asociados, al igual que el margen de rentabilidad.

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

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

(d) *Préstamos e Intereses*

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

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

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 período se reconoce como gasto de provisión en los resultados de las operaciones y se acredita a una cuenta de reserva para pérdidas en préstamos.

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

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 VRCR:

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

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

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

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

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 información razonable y sustentable que sea relevante y esté disponible sin costo o esfuerzo desproporcionado, incluyendo información y análisis de carácter cuantitativo y cualitativo basados en la experiencia histórica y la evaluación experta de crédito incluyendo información futura.

Se consideran como principales indicadores del incremento significativo en el riesgo de crédito, los días de morosidad, puntuación de cobros y calificación de riesgo.

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 probabilidad ponderada estimada de pérdida crediticia 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, marcas de incumplimiento y umbrales de materialidad. La intención de obtener información de desempeño y pérdida sobre las exposiciones al riesgo de crédito es poder levantar un análisis por días de morosidad, segmento, tipo de producto y deudor así como por la calificación de riesgo de crédito.

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 a cierta fecha, utilizando modelos estadísticos de calificación 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 "default" 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 incurren.

La depreciación y amortización se cargan a las operaciones corrientes, utilizando el método de línea recta con base en la vida útil estimada de los activos, tal como a continuación se señala:

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

(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

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

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

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

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

(4) Saldos con Partes Relacionadas

El estado consolidado de situación financiera incluye saldos con partes relacionadas, los cuales se resumen así:

	30 de septiembre 2018	31 de diciembre 2017
<u>Activos:</u>		
Depósitos a la vista en bancos	<u>31,494,401</u>	<u>15,988,833</u>
Depósitos a plazo en bancos	<u>47,800,000</u>	<u>48,100,000</u>
Intereses acumulados por cobrar	<u>323,108</u>	<u>160,956</u>
<u>Pasivos:</u>		
Bonos por pagar	<u>124,745,000</u>	<u>124,745,000</u>
Intereses acumulados por pagar	<u>843,315</u>	<u>843,315</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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(5) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

	30 de septiembre	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Depósitos a la vista en bancos	31,621,320	13,189,516
Depósitos a plazo en bancos	<u>47,800,000</u>	<u>47,350,000</u>
Total de depósitos en bancos	79,421,320	60,539,516
Menos: depósitos a plazo con vencimientos originales mayores a tres meses	<u>47,800,000</u>	<u>47,350,000</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado consolidado de flujos de efectivo	<u>31,621,320</u>	<u>13,189,516</u>

(6) Préstamos

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

	30 de septiembre	31 de diciembre
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Arrendamientos financieros, neto	109,189,702	120,390,513
Personales	26,116,027	24,762,711
Prendarios	2,260,259	2,302,210
Autos	<u>5,829,210</u>	<u>5,798,948</u>
Total	<u>143,395,198</u>	<u>153,254,382</u>

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

	30 de septiembre de 2018				
	PCE a 12 meses	PCE durante su tiempo de vida sin deterioro crediticio	PCE durante su tiempo de vida con deterioro crediticio	Compra con deterioro crediticio	Total
Saldo al inicio del período NIC 39					1,793,054
Cambios por adopción NIIF 9	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(1,009,093)</u>
Saldo al inicio del período NIIF 9	738,937	40,385	4,639	0	783,961
Transferido a 12 meses	88,155	(82,988)	(5,167)	0	0
Transferido a durante su tiempo de vida sin deterioro crediticio	(6,658)	6,658	0	0	0
Transferido a durante su tiempo de vida con deterioro crediticio	(322)	(6,432)	6,754	0	0
Cálculo de reserva, neto	(310,885)	118,219	71,459	0	(121,207)
Nuevos préstamos	142,169	4,950	86,918	0	234,037
Préstamos cancelados	(72,727)	(8,273)	0	0	(81,000)
Recuperación de préstamos castigados	0	0	82,485	0	82,485
Préstamos castigados	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(114,315)</u>	<u>0</u>	<u>(114,315)</u>
Saldo al final del período NIIF 9	<u>578,669</u>	<u>72,519</u>	<u>132,773</u>	<u>0</u>	<u>783,961</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

**31 de diciembre
2017**

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>

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:

	30 de septiembre 2018	31 de diciembre 2017
Pagos mínimos hasta 1 año	51,083,859	53,511,398
Pagos mínimos de 1 a 6 años	<u>70,509,600</u>	<u>81,097,686</u>
Total de pagos mínimos	121,593,459	134,609,084
Menos intereses no devengados	<u>(12,403,757)</u>	<u>(14,218,571)</u>
Total de arrendamientos financieros, neto	<u>109,189,702</u>	<u>120,390,513</u>

(7) Inversión en Asociada

La Compañía mantiene inversión en asociada por B/.2,549,285 (31 de diciembre 2017: B/.2,370,002) con un porcentaje de participación de 38% (31 de diciembre 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:

		30 de septiembre de 2018							
Asociada	Fecha de Información Financiera	Activos	Pasivos	Patrimonio	Ingresos	Gastos	Utilidad neta	Participación reconocida en resultados	
Financial Warehousing of Latin America, Inc.	31-ago-2018	<u>7,975,713</u>	<u>1,817,799</u>	<u>6,157,914</u>	<u>2,982,802</u>	<u>1,425,111</u>	<u>1,557,691</u>	<u>370,803</u>	
		31 de diciembre de 2017							
Asociada	Fecha de Información Financiera	Activos	Pasivos	Patrimonio	Ingresos	Gastos	Utilidad neta	Participación 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>	

H. A.
JAM

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:

	30 de septiembre de 2018		
	Mobiliario		
	<u>Licencias</u>	<u>y Equipo</u>	<u>Total</u>
Costo:			
Al inicio del período	290,412	706,608	997,020
Adiciones	505	318,000	318,505
Ventas y descartes	<u>0</u>	<u>84,001</u>	<u>84,001</u>
Al final del período	<u>290,917</u>	<u>940,607</u>	<u>1,231,524</u>
Depreciación y amortización:			
Al inicio del período	217,293	573,344	790,637
Gasto del período	48,167	86,393	134,560
Ventas y descartes	<u>0</u>	<u>84,001</u>	<u>84,001</u>
Al final del período	<u>265,460</u>	<u>575,736</u>	<u>841,196</u>
Saldo neto	<u>25,457</u>	<u>364,871</u>	<u>390,328</u>

	31 de diciembre de 2017		
	Mobiliario		
	<u>Licencias</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/.5,000 (31 de diciembre 2017: B/.31,026), menos una reserva de B/.2,500 (31 de diciembre 2017: B/.15,513).

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

	30 de septiembre 2018	31 de diciembre 2017
Saldo al inicio del período	15,513	22,751
Provisión cargada a gastos	0	18,419
Reversión de provisión	<u>(13,013)</u>	<u>(25,657)</u>
Saldo al final del período	<u>2,500</u>	<u>15,513</u>

(11) Bonos por pagar

La Compañía mantiene bonos por pagar, como sigue:

	30 de septiembre 2018	31 de diciembre 2017
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 (31 de diciembre 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 (31 de diciembre 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 se detalla a continuación:

	<u>III Trimestre</u>		<u>Acumulado</u>	
	<u>30 de septiembre</u>		<u>30 de septiembre</u>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Impuesto sobre la renta estimado	295,574	293,531	839,312	799,511
Ajuste por impuesto de períodos anteriores	0	0	(771)	0
Impuesto sobre la renta diferido	(132,448)	(61,988)	(450,450)	(90,095)
Total de impuesto sobre la renta, neto	<u>163,126</u>	<u>231,543</u>	<u>388,091</u>	<u>709,416</u>

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

	<u>30 de septiembre</u>	<u>31 de diciembre</u>
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Impuesto sobre la renta diferido – pasivo:		
Reserva para pérdidas en préstamos	(195,990)	(448,264)
Reserva para activos adjudicados	(625)	(3,878)
Operaciones de arrendamientos financieros	<u>3,100,939</u>	<u>3,554,643</u>
Total impuesto sobre la renta diferido – pasivo	<u>2,904,324</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/.3,334,303 (31 de diciembre 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.

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(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/.1,221,964,099 (31 de diciembre 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.

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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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:

	30 de septiembre 2018		31 de diciembre 2017	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Activos:				
Depósitos a plazo en bancos	47,800,000	47,941,186	48,100,000	48,548,478
Préstamos, neto	<u>142,611,237</u>	<u>141,184,730</u>	<u>151,461,328</u>	<u>150,075,213</u>
	<u>190,411,237</u>	<u>189,125,916</u>	<u>199,561,328</u>	<u>198,623,691</u>
Pasivos:				
Bonos por pagar	<u>125,000,000</u>	<u>130,107,571</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 su reservas para pérdidas mantenidas por la Compañía:

Préstamos	30 de septiembre de 2018				Total
	PCE a 12 meses	PCE durante su tiempo de vida sin deterioro crediticio	PCE durante su tiempo de vida con deterioro crediticio	Compra con deterioro crediticio	
<u>Préstamos a costo amortizado</u>					
Grado 1: Normal	34,205,496	0	0	0	34,205,496
Monto bruto	34,205,496	0	0	0	34,205,496
Reserva para pérdidas en préstamos	(267,941)	0	0	0	(267,941)
Valor en libros, neto	<u>33,937,555</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>33,937,555</u>
<u>Arrendamientos financieros</u>					
Grado 1: Normal	104,028,211	2,846,413	6,843	0	106,881,467
Grado 2: Mención especial	0	1,380,428	0	0	1,380,428
Grado 3: Subnormal	0	0	167,415	0	167,415
Grado 4: Dudoso	0	0	80,764	0	80,764
Grado 5: Irrecuperable	0	0	679,628	0	679,628
Monto bruto	104,028,211	4,226,841	934,650	0	109,189,702
Reserva para pérdidas en préstamos	(310,728)	(72,519)	(132,773)	0	(516,020)
Valor en libros, neto	<u>103,717,483</u>	<u>4,154,322</u>	<u>801,877</u>	<u>0</u>	<u>108,673,682</u>
Total préstamos	<u>138,233,707</u>	<u>4,226,841</u>	<u>934,650</u>	<u>0</u>	<u>143,395,198</u>
Reserva para pérdidas en préstamos	(578,669)	(72,519)	(132,773)	0	(783,961)
Total valor en libros, neto	<u>137,655,038</u>	<u>4,154,322</u>	<u>801,877</u>	<u>0</u>	<u>142,611,237</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

<u>Préstamos</u>	31 de diciembre 2017 (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:

	30 de septiembre 2018	31 de diciembre 2017
	(en Miles)	
Corriente	140,619	150,625
De 31 a 90 días	1,813	1,425
Más de 90 días y vencidos	963	1,204
Total	<u>143,395</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 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, la Compañía no mantiene deterioro sobre los depósitos en bancos.

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 reserva para pérdidas en préstamos se calcula de forma individual para los préstamos que son individualmente significativos y de manera colectiva para los préstamos que no son individualmente significativos, al igual que para los préstamos que al ser evaluados de forma individual no presentan deterioro.
- *Política de castigos:*
La Compañía revisa periódicamente su cartera corporativa deteriorada para identificar aquellos créditos que ameritan ser castigados en función de la incobrabilidad del saldo y hasta por el monto en que las garantías reales no cubren el mismo. Para los préstamos de consumo no garantizados, los castigos se efectúan en función del nivel de morosidad acumulada. En el caso de préstamos de consumo garantizados, el castigo se efectúa al ejecutar la garantía y por el monto estimado en que éstas no cubren el valor en libros del crédito.

Garantías para Reducir el Riesgo de Crédito y su Efecto Financiero

La Compañía mantiene garantías para reducir el riesgo de crédito y para asegurar el cobro de sus activos financieros expuestos al riesgo de crédito.

Los principales tipos de garantías tomadas con respecto a distintos tipos de activos financieros, se presentan a continuación:

	% de exposición que está sujeto a <u>requerimientos de Garantías</u>		<u>Tipo de Garantía</u>
	<u>30 de septiembre 2018</u>	<u>31 de diciembre 2017</u>	
Préstamos	81.79%	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:

	30 de septiembre	31 de diciembre
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	(en Miles)	
Hipotecas sobre bienes muebles	115,019	126,189
Otras garantías	2,260	2,302
Sin garantías	<u>26,116</u>	<u>24,763</u>
Total	<u>143,395</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:

	30 de septiembre	31 de diciembre
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	(en Miles)	
<u>Concentración por Sector:</u>		
Corporativo	109,190	120,390
Consumo	<u>34,205</u>	<u>32,864</u>
	<u>143,395</u>	<u>153,254</u>
<u>Concentración Geográfica:</u>		
Panamá	<u>143,395</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:

	30 de septiembre de 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	44,500,000	0	3,300,000	0	0	47,800,000
Préstamos	<u>1,050,297</u>	<u>2,085,694</u>	<u>6,161,532</u>	<u>106,044,304</u>	<u>28,053,371</u>	<u>143,395,198</u>
Total	<u>45,550,297</u>	<u>2,085,694</u>	<u>9,461,532</u>	<u>106,044,304</u>	<u>28,053,371</u>	<u>191,195,198</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>(79,449,703)</u>	<u>2,085,694</u>	<u>9,461,532</u>	<u>106,044,304</u>	<u>28,053,371</u>	<u>66,195,198</u>

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	31 de diciembre de 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:

	<u>Hasta 3 meses</u>	<u>De 3 a 6 meses</u>	<u>De 6 meses a 1 año</u>	<u>De 1 a 5 años</u>	<u>De 5 a 10 años</u>	<u>Sin vencimiento</u>	<u>Total</u>
Activos:							
Depósitos en bancos	36,121,320	0	43,300,000	0	0	0	79,421,320
Préstamos, neto	1,044,032	2,078,063	6,123,509	105,460,709	27,904,924	0	142,611,237
Otros activos	588,012	733,779	151,985	21,435	63,438	3,705,352	5,264,001
Total	<u>37,753,364</u>	<u>2,811,842</u>	<u>49,575,494</u>	<u>105,482,144</u>	<u>27,968,362</u>	<u>3,705,352</u>	<u>227,296,558</u>

Pasivos:

Bonos por pagar	0	0	0	75,000,000	50,000,000	0	125,000,000
Otros pasivos	5,381,326	779,785	67,340	0	0	2,907,459	9,135,910
Total	<u>5,381,326</u>	<u>779,785</u>	<u>67,340</u>	<u>75,000,000</u>	<u>50,000,000</u>	<u>2,907,459</u>	<u>134,135,910</u>
Posición neta	<u>32,372,038</u>	<u>2,032,057</u>	<u>49,508,154</u>	<u>30,482,144</u>	<u>(22,031,638)</u>	<u>797,893</u>	<u>93,160,648</u>

	<u>Hasta 3 meses</u>	<u>De 3 a 6 meses</u>	<u>De 6 meses a 1 año</u>	<u>De 1 a 5 años</u>	<u>De 5 a 10 años</u>	<u>Sin vencimiento</u>	<u>Total</u>
Activos:							
Depósitos en bancos	16,288,833	300,000	4,200,000	43,300,000	0	0	64,088,833
Préstamos, neto	1,105,016	1,950,059	5,426,830	115,462,048	27,517,375	0	151,461,328
Otros activos	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>7,597,494</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	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>

(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.

(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

30 de septiembre de 2018

(Cifras en Balboas)

<u>Activos</u>	<u>Finanzas Generales, S.A.</u>	<u>BG Trust, Inc.</u>	<u>Vale General, S.A.</u>	<u>Sub - total</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Total Consolidado</u>
Depósitos en bancos:						
A la vista	28,680,828	1,006,474	1,934,018	31,621,320	0	31,621,320
A plazo	40,000,000	7,500,000	300,000	47,800,000	0	47,800,000
Total de depósitos en bancos	68,680,828	8,506,474	2,234,018	79,421,320	0	79,421,320
Préstamos	143,395,198	0	0	143,395,198	0	143,395,198
Menos:						
Reserva para pérdidas en préstamos	783,961	0	0	783,961		783,961
Préstamos, neto	142,611,237	0	0	142,611,237	0	142,611,237
Inversión en asociada	4,299,285	0	0	4,299,285	1,750,000	2,549,285
Mobiliario y equipo, neto de depreciación y amortización acumulada	362,669	0	27,659	390,328	0	390,328
Intereses acumulados por cobrar	131,691	218,026	1,809	351,526	0	351,526
Plusvalía			730,742	730,742	0	730,742
Activos adjudicados para la venta, neto	2,500	0	0	2,500	0	2,500
Otros activos	658,115	263,617	317,888	1,239,620	0	1,239,620
Total de activos	216,746,325	8,988,117	3,312,116	229,046,558	1,750,000	227,296,558
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	2,904,324	0	0	2,904,324	0	2,904,324
Otros pasivos	3,224,763	273,297	1,887,866	5,385,926	0	5,385,926
Total de pasivos	131,974,747	273,297	1,887,866	134,135,910	0	134,135,910
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	80,716,578	8,514,820	(125,750)	89,105,648	0	89,105,648
Total de patrimonio	84,771,578	8,714,820	1,424,250	94,910,648	1,750,000	93,160,648
Total de pasivos y patrimonio	216,746,325	8,988,117	3,312,116	229,046,558	1,750,000	227,296,558

H. H.

Amo

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 nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2018

(Cifras en Balboas)

	Finanzas Generales, S. A.	BG Trust, Inc.	Vale General, S. A.	Sub - total	Eliminaciones	Total Consolidado
Ingresos de operaciones:						
Intereses ganados sobre préstamos	8,434,123	0	0	8,434,123	0	8,434,123
Intereses ganados sobre depósitos	1,570,685	166,605	7,998	1,745,288	0	1,745,288
Comisiones de préstamos	848,556	0	0	848,556	0	848,556
Comisiones por administración de fondos	0	1,096,830	0	1,096,830	0	1,096,830
Comisiones por vales alimenticios	0	0	928,124	928,124	0	928,124
Otros ingresos, neto	51,720	171	267	52,158	0	52,158
Total de ingresos de operaciones	<u>10,905,094</u>	<u>1,263,606</u>	<u>936,389</u>	<u>13,105,079</u>	<u>0</u>	<u>13,105,079</u>
Gastos de operaciones:						
Intereses sobre bonos	5,355,729	0	0	5,355,729	0	5,355,729
Provisión para pérdidas en préstamos	31,830	0	0	31,830	0	31,830
Reversión de provisión para activos adjudicados para la venta, neta	(13,013)	0	0	(13,013)	0	(13,013)
Comisiones y otros cargos	6,274	0	255,577	261,851	0	261,851
Total de gastos de operaciones	<u>5,380,820</u>	<u>0</u>	<u>255,577</u>	<u>5,636,397</u>	<u>0</u>	<u>5,636,397</u>
Gastos generales y administrativos:						
Salarios y otros gastos de personal	0	0	289,755	289,755	0	289,755
Depreciación y amortización	93,109	0	41,451	134,560	0	134,560
Gastos de propiedades, mobiliario y equipo	1,120	0	8,670	9,790	0	9,790
Otros gastos	467,583	80,195	81,477	629,255	0	629,255
Total de gastos generales y administrativos	<u>561,812</u>	<u>80,195</u>	<u>421,353</u>	<u>1,063,360</u>	<u>0</u>	<u>1,063,360</u>
Utilidad neta operacional	<u>4,962,452</u>	<u>1,183,411</u>	<u>259,459</u>	<u>6,405,322</u>	<u>0</u>	<u>6,405,322</u>
Participación patrimonial en asociada	370,803	0	0	370,803	0	370,803
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	<u>5,333,255</u>	<u>1,183,411</u>	<u>259,459</u>	<u>6,776,125</u>	<u>0</u>	<u>6,776,125</u>
Impuesto sobre la renta, estimado	519,759	259,314	59,468	838,541	0	838,541
Impuesto sobre la renta, diferido	(450,450)	0	0	(450,450)	0	(450,450)
Impuesto sobre la renta, neto	69,309	259,314	59,468	388,091	0	388,091
Utilidad neta	<u>5,263,946</u>	<u>924,097</u>	<u>199,991</u>	<u>6,388,034</u>	<u>0</u>	<u>6,388,034</u>
Utilidades no distribuidas (déficit) al inicio del período	74,732,828	7,632,742	(319,142)	82,046,428	0	82,046,428
Más:						
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 (déficit) al final del período	<u>80,716,578</u>	<u>8,514,820</u>	<u>(125,750)</u>	<u>89,105,648</u>	<u>0</u>	<u>89,105,648</u>

H. A.

[Signature]