

**SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
FORMULARIO IN-A
31 DE DICIEMBRE DE 2019**

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

Presentamos este informe de Información Anual cumpliendo con el Acuerdo N° 18-00 del 11 de octubre del 2000 de la SMV, modificado por el Acuerdo No.8-2018 del 19 de diciembre de 2018 de la SMV, la información financiera está preparada de acuerdo a lo establecido en el Acuerdo N° 7-2002 del 14 de octubre de 2002 de la SMV.

I. INFORMACION DE LA COMPAÑIA

A. Historia y Desarrollo

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

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

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

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

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 de esa compañía se presentan como parte integral del estado consolidado de resultados.

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

La Compañía es 100% subsidiaria de Banco General, S. A. ("la Compañía Controladora"). 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.

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

B. Pacto Social y Estatutos

1. No existen estipulaciones aplicables a los negocios o contratos entre la Compañía y sus directores o dignatarios.
2. Con relación a los directores, dignatarios, ejecutivos y administradores, no existen cláusulas en el pacto social relacionadas a:
 - (a) la facultad de votar en una propuesta, arreglo o contrato en la que tenga interés.
 - (b) la facultad para votar para sí mismo o cualquier miembro de la Junta Directiva, en ausencia de un quórum independiente.
 - (c) retiro o no retiro de directores, dignatarios, ejecutivos o administradores por razones de edad.
 - (d) número de acciones, si hay alguno, requeridas para ser director o dignatario.

3. El pacto social no contiene disposiciones más exigentes que las requeridas por ley para cambiar los derechos de los tenedores de acciones.
4. Condiciones que gobiernan la convocatoria de asambleas de accionistas:
 - (a) Ordinaria, convocadas anualmente.
 - (b) Extraordinaria, convocadas cada vez que lo considere justificado la Junta Directiva.
5. No existe limitación en los derechos para ser propietario de valores.
6. No existen limitaciones para el cambio de control accionario.
7. Para las modificaciones de capital, no existen condiciones más rigurosas que las requeridas por ley.

C. Descripción del Negocio

La Compañía se dedica al arrendamiento financiero de bienes muebles y el otorgamiento de préstamos personales.

Resumen de la Compañía

La modalidad de financiamiento a través del arrendamiento financiero en el mercado financiero local ha presentado un mayor desarrollo a partir de 1990, convirtiéndose en una opción de financiamiento cuyas ventajas son cada vez más explotadas. La misma está regulada por la Ley 7 del 10 de julio de 1990. La actividad de las financieras, dedicadas principalmente a otorgar créditos personales y comerciales, está regulada por la Ley 42 de 23 de julio de 2001.

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

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

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

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

D. Estructura Organizativa

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

E. Propiedades, Plantas y Equipo

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



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

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

II. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

La liquidez de la Compañía se deriva principalmente de los pagos hechos por clientes de arrendamientos financieros y préstamos personales, 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 57.17% del total de los activos al 31 de diciembre de 2019 y 61.68% al 31 de diciembre de 2018.

B. Recursos de Capital

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

El patrimonio de la Compañía, soporte de su posición financiera, ha crecido progresivamente debido al aumento en las utilidades retenidas de US\$5.40 millones pasando de US\$91.09 millones al 31 de diciembre del 2018 a US\$96.49 millones al 31 de diciembre de 2019.

Al 31 de diciembre de 2019, el patrimonio de la Compañía alcanza los US\$100.55 millones comparados con US\$95.15 millones en diciembre del 2018 lo que representa un incremento de US\$5.40 millones o 5.68%.

C. Resultados de las Operaciones

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

La utilidad neta de la Compañía al 31 de diciembre de 2019 fue de US\$7.47 millones, lo cual representa una disminución de US\$0.9 millones o 10.82% con relación a US\$8.37 millones en el mismo periodo del 2018.

El rendimiento sobre activos promedio al 31 de diciembre de 2019 fue de 3.20%, en comparación con 3.73% en diciembre del 2018. El rendimiento sobre el patrimonio promedio alcanzó un 7.73% al cierre del 31 de diciembre de 2019 comparado con 9.19% en el mismo periodo del 2018.

D. Otros eventos relevantes

No hubo evento relevante en el 2019.



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

A. Identidad, funciones y otra información relacionada

1. Directores y Dignatarios, Ejecutivos y Administradores

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

Raúl Alemán Zubieta – Presidente

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 23 de febrero de 1953
Dirección Comercial: Torre Banco General, Piso E2
Apartado: 0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico: juntadirectiva@bgeneral.com

Graduado de Finanzas y Economía de Negocios de la Universidad de Notre Dame, South Bend, Indiana, E.E.U.U. (1975) y de Maestría en Administración de Empresas de la Universidad de Tulane, New Orleans, Luisiana, E.E.U.U. (1977). Ex Presidente de la Asociación Panameña de Bancos (APABANCOS) y de la Asociación Bancaria de Panamá. Actualmente es Presidente de Empresa General de Inversiones, S.A., Grupo Financiero BG, S.A., Banco General, S.A., Banco General (Costa Rica), S.A. y Finanzas Generales, S.A. y Director de Banco General (Overseas), Inc., Petróleos Delta, S.A., Empresa General de Capital, S.A., ProFuturo – Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A., General de Seguros, S.A., Commercial Re Overseas, Ltd., BG Investment Co. Inc., BG Trust, Inc., BG Valores, S.A., Finanzas Generales, S.A. y Vale General, S.A.

Juan Raúl Humbert Arias – Tesorero

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 29 de junio de 1963
Dirección Comercial: Torre Banco General, Piso E2
Apartado: 0831-02243, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico: juntadirectiva@bgeneral.com

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

Francisco Ernesto Sierra Fábrega – Secretario

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 10 de septiembre de 1964
Dirección Comercial: Torre Banco General, Piso E2
Apartado: 0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico: juntadirectiva@bgeneral.com

Graduado en Administración de Empresas de la Universidad de Georgetown, Washington, D.C. E.E.U.U. y de Maestría en Administración de Empresas de la Universidad de Texas, Austin, Texas, E.E.U.U.

Actualmente es Vicepresidente Ejecutivo y Sub-Gerente General de Banco General, Presidente de la Junta Directiva de BG Valores, S.A. y ProFuturo – Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S. A. y Director de Banco General, S.A., Fondo General de Inversiones, Vale General, S.A., BG Investment Co., Inc., Banco General Costa Rica, S.A., Finanzas Generales, S.A., Promarina, S.A., General de Seguros, S.A. y de la Autoridad del Canal de Panamá. Fue asesor de la Comisión de Grado de Inversión de la República de Panamá (julio 2009- agosto

2011) y de la Comisión Asesora del Fondo Soberano de la República de Panamá (2012). Ocupó el cargo de Ministro Consejero del Presidente de la República de Panamá (Ad honorem) (2014-2019) y Miembro del Consejo de Relaciones Exteriores, con jerarquía de Embajador Extraordinario y Plenipotenciario (Ad honorem) (2015-2019).

Dayra de Saval – Vicepresidente de Operaciones de Medios Pago y Servicios Corporativos

Nacionalidad: Panameña
Fecha de nacimiento: 24 de septiembre de 1964
Domicilio comercial: Centro Operativo, piso 6, Urbanización Metropark, Ciudad Radial
Apartado Postal: 0834-00135, Panamá, Rep. de Panamá

Graduada de Ciencias Computacionales y Estadística de la Universidad Santa María La Antigua, Panamá, Postgrado en Auditoría de Sistemas en la Universidad Tecnológica de Panamá.

A continuación se detallan los ejecutivos principales de la Compañía:

Roberto Enrique Ureña – Vicepresidente de Banca Comercial

Nacionalidad: Panameña
Fecha de nacimiento: 10 de agosto de 1968
Domicilio Comercial: Torre Banco General, Piso E2
Apartado Postal: 0816 – 00843, Panamá, Rep. de Panamá

Graduado de Administración de Empresas de la Universidad de Nebraska Wesleyan, Estados Unidos; Maestría en Administración de Empresas con énfasis en Finanzas de la Universidad Latinoamericana de Ciencias y Tecnología, Panamá; Diplomado en Gestión de Negocios del IESA- Instituto de Estudios Superiores de Administración, Panamá.

Vicente Capelli – Director Comercial de Vale General

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 21 de abril de 1973
Domicilio Comercial: Plaza Banco General, Piso 12, calle 50
Apartado Postal: 0816-00843, Panamá, Rep. Panamá

Graduado en Administración de Negocios con énfasis en Mercadeo, Universidad Interamericana de Panamá. Ex Director Comercial Accor Services Panamá, S.A., Ex Gerente General Vale Panamá, Ex Socio Director Pases Alimenticios S. A. STAR PASS.

2. Asesores Legales

Alemán, Cordero, Galindo & Lee

Dirección Comercial: Torre Humboldt, Piso 2
Apartado Postal: 0819-09132. Panamá, Rep. de Panamá
Contacto Principal: Arturo Gerbaud
Correo electrónico: gerbaud@alcogal.com.pa
Teléfono: 269-2620
Fax: 263-5895

3. Auditores

KPMG Peat Marwick

Dirección Comercial: Torre PDC, Ave. Samuel Lewis y calle 56 este, Obarrio
Apartado Postal: 0816-01089, Panamá, Rep. de Panamá
Contacto principal: Ricardo A. Carvajal V.
Correo electrónico: rcarvajal1@kpmg.com
Teléfono: 208-0700
Fax: 263-9852

4. Designación por acuerdos o entendimientos.

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

B. Compensación

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

C. Prácticas de la Directiva

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

Directores	Desde Año
Raúl Alemán Zubieta	1983
Juan Raúl Humbert Arias	2001
Francisco E. Sierra Fábrega	2004
Dayra de Saval	2019

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

D. Colaboradores

La Compañía cuenta con 9 colaboradores permanentes.

E. Propiedad Accionaria

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

IV. ACCIONISTAS

A. Accionistas de la Compañía

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

V. PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES

1. Los Directores de la Compañía son:

- Raúl Alemán Zubieta
- Juan Raúl Humbert Arias
- Francisco E. Sierra Fábrega
- Dayra de Saval

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

Subsidiarias:

- B.G. Investment, Co., Inc.
- General de Seguros, S. A.
- Overseas Capital Market y subsidiarias
- BG Valores, S. A.
- Banco General (Costa Rica), S. A.
- ProFuturo Administrador de Fondo de Pensiones y Cesantía, S. A.

Inversiones en asociadas

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

3. Los cónyuges de los directores son:

- Liliana María Brin de Alemán
- María Dolores Cabarcos de Humbert
- Ximena Eleta de Sierra
- Nicolás Saval

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

Agroganadera del Oeste, S.A.	Fundación Prorenta-Pensión
Alana Investment, Inc.	Fundación Provisión Pensión
Albana Real State Corp.	Fundación Sus Buenos Vecinos, S.A.
Albion Overseas, S.A.	Fundación Tarife
Allsand Holding, S.A.	Golden Shamrock Investments, S.A.
Anchovetas, S. A.	Gurnhill Overseas, Inc.
BBC Holdings, Inc.	Helvetia Trading, S.A.
Beachline, S.A.	Inmobiliaria La Curumba, S.A.
Bienes Raíces GPH, S.A.	Inmobiliaria Playa Blanca, S.A.
Cariguana Development, Inc.	Inversiones Cariguana, S.A.
Casa Bella Vista, S.A.	Inversiones Fanivan, S.A.
Casa Esperanza Pro Rescate del Niño en la Calle	Inversiones Jomel, S.A.
Cherryridge, S.A.	Inversiones Pleamar, S. A.
Cía de Mariscos Islas de Las Perlas, S.A.	Las Perlas Investment Corp.
Coastline Capital Group Corp.	Las Tres Marias Properties Inc.
Conch Holdings Corp.	Licre PDB
Consortio Nacional de Lubricantes, S.A.	Logística y Mercadeo, S.A.
Corporación de Inversiones Osiarex, S.A.	MCH Designs Corp.
Corporación Industrial Pesquera, S.A.	Nombre de los Participantes del Grupo
Corporación Panameña de Trasiego, S.A.	Palo Verde Investment Fund
Costagarda, S.A.	Panatruck Stop Corporation
Desarrollo de Vivienda Panameñas, S.A. (DEVIPA, S.A.)	Paseo Fundadores 12, S.A.

Diners Club de Panamá, S.A.	Pesquera Taboguilla, S.A.
Empresa General de Telecomunicaciones, S.A.	Promarina, S.A.
ESE 15, Inc.	Punta Barco Beach View, S.A.
Etapa Uno Pdb, S.A.	Punta Barco Properties, Inc.
Franquicias Delta, S.A.	Quantum Capital, Inc.q
Fundación de Interés Privado Federico Humbert	Rancho Mar Capital Partners, Inc.
Fundación Fanivan	Rancho Mar Estate, S.A.
Fundación Gerbaud Humbert	Repuestos Panatruck, S.A.
Fundación La Folie	Rise Trading, Corp.
Fundación Lizdel	Saint Mary's Ventures, Inc.
Fundación Madeso	Servicentro Villa de las Fuentes, S.A.
Fundación Porta Humbert	Servicio Pesquero, S.A.
Fundación Proahorro-Cesantía	Silicon Valley Investment Inc.
Fundación Proahorro-Pensión	Tarife Real Estate, S.A.
Fundación Procapital-Pensión	The Blue And Gold Family Foundation
Fundación Proinversión Cesantía	V. Humbert Arias e Hijos
Fundación Proinversión-Pensión	Vilanova Overseas Corp.
Fundación Prorenta- Cesantía	Villa Tarife, S.A.

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

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

VI. TRATAMIENTO FISCAL

Los Impuestos que paga la Compañía se detallan a continuación:

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

VII. ESTRUCTURA DE CAPITALIZACION

A. Resumen de la Estructura de Capitalización

Al 31 de diciembre de 2019, el capital autorizado de la Compañía está representado por 100,000 acciones comunes con un valor nominal de US\$10.00 cada una, de las cuales hay emitidas y en circulación 68,000 acciones. Adicionalmente, la Compañía cuenta con un capital en exceso proveniente del capital de acciones de las sociedades con las que se ha fusionado.

Al 31 de diciembre de 2019, la Compañía mantiene bonos por pagar detallados a continuación:

Tipo de Valor y Clase	Vencimiento	Bonos por Pagar	Listado Bursátil
Bonos Corporativos serie B	25/05/2026	US\$50,000,000	Bolsa de Valores de Panamá, S. A.
Bonos Corporativos serie B	20/11/2021	US\$75,000,000	Bolsa de Valores de Panamá, S. A.
Total		US\$125,000,000	

B. Descripción y Derecho de Títulos

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

C. Información de Mercado

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

**II PARTE
RESUMEN FINANCIERO**

A. Presentación aplicable a emisores del sector financiero:

Estado Consolidado de Resultados	2015	2016	2017	2018	2019
Ingresos por intereses	12,558,229	13,440,248	13,765,705	13,501,574	12,827,548
Gastos por intereses	6,995,833	7,109,167	7,160,590	7,160,591	7,160,590
Otros ingresos	1,121,942	3,657,628	3,936,746	4,202,207	4,768,685
(Reversión) provisión para activos adjudicados	10,713	8,316	(7,238)	13,359	(23,063)
Provisión (reversión) para pérdidas en préstamos	239,858	(143)	(3,428)	26,144	85,196
Gastos de operación	449,101	1,298,450	1,272,847	1,484,582	1,540,641
Utilidad neta	5,167,571	7,624,878	8,355,224	8,374,866	7,468,854
Acciones emitidas y en circulación	68,000	68,000	68,000	68,000	68,000
Utilidad o pérdida por acción	76	112	123	123	110
Acciones promedio del período	68,000	68,000	68,000	68,000	68,000

Estado Consolidado de Situación Financiera	2015	2016	2017	2018	2019
Préstamos, neto	136,471,795	152,307,105	151,634,797	142,447,396	135,155,540
Activos totales	197,512,288	210,277,639	218,698,922	230,943,537	236,397,819
Obligaciones y colocaciones	120,000,000	125,000,000	125,000,000	125,000,000	125,000,000
Pasivos totales	127,270,141	132,448,699	132,597,494	135,796,057	135,849,999
Capital pagado	4,055,000	4,055,000	4,055,000	4,055,000	4,055,000
Patrimonio total	70,242,147	77,828,940	86,101,428	95,147,480	100,547,820

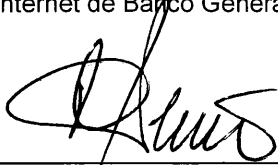
Razones Financieras	2015	2016	2017	2018	2019
Deuda Total + Dep. / Patrimonio	1.71x	1.61x	1.45x	1.31x	1.24x
Préstamos netos / Activos Totales	69.10%	72.43%	69.33%	61.68%	57.17%
Gastos de Operación / Ingresos Totales	3.28%	7.59%	7.19%	8.39%	8.76%
Morosidad / Reserva	.12x	.45x	.67x	1.24x	.37x
Morosidad / Préstamos Totales	0.18%	0.61%	0.79%	0.66%	0.15%
Rendimiento sobre Activos Promedios	2.72%	3.73%	3.89%	3.73%	3.20%
Rendimiento sobre Patrimonio Promedios	8.19%	10.32%	10.20%	9.19%	7.73%

III PARTE
ESTADOS FINANCIEROS

Adjunto ver estados financieros consolidados auditados correspondientes al año 2019.


**IV PARTE
DIVULGACION**

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



**Raúl Alemán Z.
Representante Legal**

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

Representante Legal 

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

**Estados Financieros Consolidados
e Información de Consolidación**

31 de diciembre de 2019

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

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

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

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Estado Consolidado de Situación Financiera
Estado Consolidado de Resultados
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo
Notas a los Estados Financieros Consolidados

Anexo

Anexo de Consolidación - Información sobre el Estado Consolidado de Situación Financiera.	1
Anexo de Consolidación - Información sobre el Estado Consolidado de Resultados y Utilidades no Distribuidas Consolidadas	2





INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Junta Directiva y Accionista
Finanzas Generales, S. A.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Finanzas Generales, S. A. y subsidiarias, ("la Compañía"), que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2019, los estados consolidados de resultados, cambios en el patrimonio, y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada de la Compañía al 31 de diciembre de 2019, y su desempeño financiero consolidado y sus flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Base de la Opinión

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

Asuntos Claves de la Auditoría

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

Reserva para pérdidas en préstamos
Véanse las Notas 3(f), 7 y 18 a los estados financieros consolidados

Asunto clave de la auditoría

La reserva para pérdidas en préstamos a costo amortizado es considerada uno de los asuntos más significativos ya que requiere la aplicación de juicios y el uso de supuestos por parte de la administración para la construcción del modelo de pérdida crediticia esperada (“PCE”). La cartera de préstamos bruta a costo amortizado representa el 57% del total de activos de la Compañía. La reserva para pérdidas en préstamos a costo amortizado comprende la PCE como resultado del modelo de calificación de préstamos y el mecanismo para determinar la probabilidad de incumplimiento del préstamo según la etapa de deterioro en la que se asigne.

El modelo para estimar la PCE es determinado de acuerdo a la agrupación de los préstamos con características similares de riesgo de crédito, segregado en metodologías para la “Banca de Consumo” y la “Banca Empresarial”. Ambas metodologías están compuestas por estimaciones de la probabilidad de incumplimiento de pago, pérdida dado el incumplimiento, análisis prospectivo y exposición ante el incumplimiento. La evaluación de si se ha presentado o no un incremento significativo en el riesgo de crédito de los préstamos conlleva la aplicación de juicios importantes en dichas metodologías. Esto constituye un reto desde la perspectiva de auditoría debido a la complejidad en la estimación de los componentes utilizados para realizar estos cálculos y la aplicación del juicio de la administración.

Cómo el asunto clave fue atendido en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría, considerando el uso de especialistas, incluyeron:

- Evaluación de los controles clave sobre los cálculos de morosidad, calificaciones internas de riesgo de clientes, revisión de exactitud de información de clientes y del modelo y metodologías utilizadas.
- Pruebas de evaluación de si los flujos de efectivo contractuales de los préstamos a costo amortizado representan SPPI.
- Para una muestra de préstamos empresariales, clasificados por tipo de actividad o industria, y deudores con cambios en clasificación de riesgo con base en factores cuantitativos y cualitativos, se inspeccionaron los respectivos expedientes de crédito, incluyendo la información financiera de los deudores, los valores de garantías, determinados por valuadores expertos, que respaldan las operaciones de crédito y otros factores que pudiesen representar un evento que ocasione pérdidas, para determinar la razonabilidad de la calificación de riesgo de crédito asignada por los oficiales de riesgo.
- Se evaluaron las metodologías aplicadas por la Compañía en el modelo de estimación de la PCE de conformidad con la NIIF 9 Instrumentos Financieros, por medio de la inspección de políticas, manuales y metodologías documentadas y aprobadas por el gobierno corporativo de la Compañía.
- Se efectuó una evaluación independiente de los insumos utilizados con base en las metodologías de Banca de Consumo y Banca Empresarial y se realizó el recálculo según el modelo de estimación de la PCE para ambas metodologías.

- Se evaluaron los juicios aplicados por la administración sobre supuestos relativos a las condiciones actuales de la economía y las consideraciones sobre el análisis prospectivo que pueden cambiar el nivel de PCE, basados en nuestra experiencia y conocimiento de la industria.

Otro Asunto – Información Suplementaria

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

The image shows the handwritten signature of KPMG in a stylized, cursive font.

Panamá, República de Panamá
24 de marzo de 2020

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2019

(Cifras en Balboas)

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Depósitos en bancos:			
A la vista	5	39,361,455	33,189,841
A plazo	5	49,800,000	48,850,000
Intereses acumulados por cobrar		181,543	269,902
Total de depósitos en bancos		89,342,998	82,309,743
Préstamos	7	135,505,705	143,023,804
Intereses acumulados por cobrar		197,641	188,849
Menos: Reserva para pérdidas en préstamos		547,806	765,257
Préstamos, neto		135,155,540	142,447,396
Cuentas por cobrar	6	7,790,854	2,275,504
Inversión en asociada	8	2,612,185	2,627,465
Mobiliario y equipo, neto de depreciación y amortización acumulada	9	457,421	340,086
Plusvalía	10	730,742	730,742
Activos adjudicados para la venta, neto	11	5,809	28,872
Otros activos		302,270	183,729
Total de activos		236,397,819	230,943,537
<u>Pasivos y Patrimonio</u>			
Pasivos:			
Bonos por pagar	12	125,000,000	125,000,000
Intereses acumulados por pagar	12	845,660	845,660
Impuesto sobre la renta diferido	14	2,826,458	2,877,816
Otros pasivos		7,177,881	7,072,581
Total de pasivos		135,849,999	135,796,057
Patrimonio:			
Acciones comunes	13	680,000	680,000
Capital adicional pagado		3,375,000	3,375,000
Utilidades no distribuidas		96,492,820	91,092,480
Total de patrimonio		100,547,820	95,147,480
Total de pasivos y patrimonio		236,397,819	230,943,537

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

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Ingresos de operaciones:			
Intereses sobre préstamos		10,429,873	11,166,072
Intereses sobre depósitos		2,397,675	2,335,502
Comisiones sobre préstamos		775,445	799,354
Comisiones por administración de fondos		1,653,478	1,449,522
Comisiones por vales alimenticios		1,620,105	1,368,979
Otros ingresos, neto		447,657	63,549
Total de ingresos de operaciones, neto		<u>17,324,233</u>	<u>17,182,978</u>
Gastos de operaciones:			
Intereses sobre bonos		7,160,590	7,160,591
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	7	85,196	26,144
(Reversión) provisión para activos adjudicados para la venta, neto	11	(23,063)	13,359
Comisiones y otros cargos		357,099	366,271
Total de gastos de operaciones		<u>7,579,822</u>	<u>7,566,365</u>
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otros gastos de personal		423,039	384,670
Depreciación y amortización	9	176,736	184,801
Gastos de propiedades, mobiliario y equipo		14,857	10,890
Papelería y útiles de oficina		9,152	10,315
Comunicaciones		27,349	30,022
Honorarios profesionales		137,771	128,244
Impuestos		321,997	306,310
Dietas		4,200	900
Otros gastos		68,441	62,159
Total de gastos generales y administrativos		<u>1,183,542</u>	<u>1,118,311</u>
Utilidad neta operacional		<u>8,560,869</u>	<u>8,498,302</u>
Participación patrimonial en asociada	8	272,000	520,803
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		<u>8,832,869</u>	<u>9,019,105</u>
Impuesto sobre la renta, neto	14	1,364,015	644,239
Utilidad neta		<u>7,468,854</u>	<u>8,374,866</u>

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

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019

(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	8,374,866	8,374,866
Transacciones atribuibles al accionista:				
Impuesto complementario	0	0	(85,634)	(85,634)
Total de transacciones atribuibles al accionista	0	0	(85,634)	(85,634)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	680,000	3,375,000	91,092,480	95,147,480
Utilidad neta	0	0	7,468,854	7,468,854
Transacciones atribuibles al accionista:				
Dividendos pagados sobre acciones comunes	0	0	(2,013,065)	(2,013,065)
Impuesto sobre dividendos	0	0	(50,747)	(50,747)
Impuesto complementario	0	0	(4,702)	(4,702)
Total de transacciones atribuibles al accionista	0	0	(2,068,514)	(2,068,514)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	680,000	3,375,000	96,492,820	100,547,820

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

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Actividades de operación:			
Utilidad neta		7,468,854	8,374,866
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación:			
Provisión para pérdida en préstamos, neta	7	85,196	26,144
(Reversión) provisión para activos adjudicados para la venta, neto	11	(23,063)	13,359
Depreciación y amortización	9	176,736	184,801
Impuesto sobre la renta diferido	14	(51,358)	(476,958)
Participación patrimonial en asociada	8	(272,000)	(520,803)
Ingresos por intereses		(12,827,548)	(13,501,574)
Gastos por intereses		7,160,590	7,160,591
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Cuentas por cobrar		(5,515,350)	(2,236,945)
Depósitos a plazo en bancos		(950,000)	(750,000)
Préstamos, neto		7,215,452	9,176,637
Activos adjudicados para la venta		46,126	(26,718)
Otros activos		(118,541)	1,151,569
Otros pasivos		105,300	2,927,395
Efectivo generado de operaciones:			
Intereses cobrados		12,907,115	13,377,248
Intereses pagados		(7,160,590)	(7,160,591)
Total		<u>778,065</u>	<u>9,344,155</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación		<u>8,246,919</u>	<u>17,719,021</u>
Actividades de inversión:			
Compra de mobiliario y equipo	9	(294,071)	(318,504)
Inversión en asociada		287,280	263,340
Efectivo pagado en adquisición de negocios, neto		0	(377,215)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		<u>(6,791)</u>	<u>(432,379)</u>
Actividades de financiamiento:			
Dividendos pagados sobre acciones comunes		(2,013,065)	0
Impuesto complementario y sobre dividendos		(55,449)	(85,634)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		<u>(2,068,514)</u>	<u>(85,634)</u>
Aumento neto en equivalentes de efectivo		6,171,614	17,201,008
Equivalentes de efectivo al inicio del año		33,189,841	15,988,833
Equivalentes de efectivo al final del año	5	<u><u>39,361,455</u></u>	<u><u>33,189,841</u></u>

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2019

Índice de Notas a los Estados Financieros Consolidados:

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

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2019

(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 de esa compañía se presentan como parte integral del estado consolidado de resultados.

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

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

(2) Base de Preparación

(a) Declaración de Cumplimiento

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

Estos estados financieros consolidados fueron aprobados por la Junta Directiva de la Compañía para su emisión el 24 de marzo de 2020.

(b) Base de Medición

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

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

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(c) *Moneda Funcional y de Presentación*

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas

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

(a) *Base de Consolidación*

- *Subsidiarias*

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

- *Sociedades de Inversión y Vehículos Separados*

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

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

- *Inversiones en Asociadas*

Una asociada es una entidad sobre la que la Compañía tiene influencia significativa, pero no tiene control o control conjunto, sobre sus 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) *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*

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 efectivo.

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

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

Evaluación del modelo de negocio

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

- Las políticas y los objetivos señalados para la cartera y la operación de esas políticas en la práctica que incluyen la estrategia de la gerencia para:
 - (i) definir 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 efectivo 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 en un plazo particular y por otros riesgos de un acuerdo básico de préstamos y otros costos asociados, al igual que el margen de rentabilidad.

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

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

(d) *Préstamos e Intereses*

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

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

(e) *Cuentas por Cobrar*

Las cuentas por cobrar están registradas a su valor principal pendiente de cobro.

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

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(f) *Deterioro de Instrumentos Financieros*

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 modelo de pérdidas crediticias esperadas (PCE), para proveer sobre pérdidas en los instrumentos financieros.

El modelo de pérdidas crediticias esperadas (PCE) es aplicable a los siguientes activos financieros que no son medidos a VRCR:

- Préstamos;
- 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 su riesgo de crédito bajo a la fecha de reporte; y
- Otros instrumentos financieros sobre los cuales el riesgo de crédito no ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial.

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

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

El modelo de pérdidas crediticias esperadas (PCE), presenta 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 crediticias esperadas de 12 meses. Esto representa la porción de pérdidas crediticias esperadas que resulta de eventos de pérdidas que son posibles dentro de un período de 12 meses posterior a la fecha de reporte, asumiendo que el riesgo de crédito no ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial.

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

- Etapa 2: La Compañía reconoce la provisión para pérdidas de crédito por el monto equivalente a las pérdidas crediticias 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 crediticias 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 las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida total del activo, con base en una probabilidad de incumplimiento (PI) del 100 % sobre los flujos de efectivo recuperables del activo.

Incremento Significativo en el Riesgo de Crédito

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

Calificación de Riesgo de Crédito

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

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

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

Cada exposición será asignada a una calificación de riesgo de crédito al momento del reconocimiento inicial con base 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.

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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 consideran son relevantes y cuyo efecto no se reflejaría integralmente de otra forma.

Como límite, y según lo requerido por NIIF 9, un incremento significativo del 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 transcurridos desde la fecha de pago de la cuota vencida más distante.

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

Definición de Incumplimiento

Se considera que un activo financiero está 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 estado 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 puede variar a través del tiempo para reflejar cambios en circunstancias y tendencias.

Medición de la PCE

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

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

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Generando la Estructura de Término de la PI

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

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

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

Insumos en la Medición de la PCE

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

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

Los estimados de PI son calculados, utilizando modelos estadísticos de calificación de crédito y herramientas adecuadas a las distintas categorías de contraparte y exposición. Los modelos estadísticos fueron adquiridos de firmas extranjeras reconocidas a nivel internacional o desarrollados internamente basados en datos históricos. Estos modelos se alimentan de factores cuantitativos de los clientes y pueden también considerar factores cualitativos. Si una exposición migra entre categorías de calificación, entonces esto resulta en un cambio en el estimado de la PI asociada.

Las PI son estimadas considerando los vencimientos contractuales de las exposiciones y las tasas de prepago estimadas. En el caso de los depósitos colocados, la PCE se obtiene de la probabilidad de impago implícita en los “Credit Default Swaps” utilizados como “proxys” para cada depósito con base en su calificación de crédito internacional.

Se estiman los niveles de la PDI con base en un registro histórico de tasas de recuperación:

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

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

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Consideración de Condiciones Futuras

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

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

(g) *Mobiliario y Equipo*

El mobiliario y equipo se presentan al costo, menos la depreciación, amortización acumuladas y cualquier pérdida por deterioro si existiese. Las reparaciones y mantenimientos que no extienden la vida útil o mejoran el activo, son cargados directamente a gastos cuando se incurren.

La depreciación y amortización se reconocen en resultados, utilizando el método de línea recta con base en la vida útil estimada de los activos hasta su valor residual, tal como a continuación se señala:

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

(h) *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 determinarse 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.

(i) *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 poseído.

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.

(j) *Deterioro de Activos no Financieros*

Los valores en libros de los activos no financieros de la Compañía son revisados a la fecha de reporte para determinar si existe un deterioro en su valor. Si dicho deterioro se identifica, 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.

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(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) *Ingresos por Comisiones*

Generalmente, las comisiones sobre préstamos a corto plazo y otros servicios, se reconocen como ingreso al momento de su cobro por ser transacciones de corta duración. El ingreso reconocido al momento de su cobro no es significativamente diferente del reconocido bajo el método de acumulación.

Las comisiones por administración de fideicomisos son determinadas con base en las tasas de comisión y montos de activos administrados, contractualmente acordados, y se reconocen como ingreso al momento de su cobro por ser transacciones de corta duración. El ingreso reconocido al momento de su cobro no es significativamente diferente del reconocido bajo el método de acumulación.

(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 resulta de diferencias temporarias entre los saldos financieros de activos y pasivos y los saldos para propósitos fiscales, utilizando las tasas impositivas a la fecha de reporte.

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

(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.

(q) *Uniformidad en la Presentación de los Estados Financieros Consolidados*

Los intereses acumulados por cobrar y por pagar de los activos y pasivos financieros a costo amortizado del año 2018, presentados en el estado consolidado de situación financiera han sido reclasificados para adecuar su presentación a la del año 2019.

(r) *Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones no Adoptadas*

Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas a las NIIF han sido publicadas, pero no son mandatorias al 31 de diciembre de 2019, y no han sido adoptadas anticipadamente por la Compañía.

(4) **Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas**

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<u>Activos:</u>		
Depósitos a la vista en bancos	<u>39,361,455</u>	<u>32,486,733</u>
Depósitos a plazo en bancos	<u>49,800,000</u>	<u>48,850,000</u>
Intereses acumulados por cobrar	<u>181,543</u>	<u>269,902</u>
<u>Pasivos:</u>		
Bonos por pagar	<u>124,745,000</u>	<u>124,745,000</u>
Intereses acumulados por pagar	<u>844,079</u>	<u>844,079</u>
<u>Ingresos:</u>		
Intereses ganados sobre depósitos	<u>2,397,675</u>	<u>2,332,956</u>
<u>Gastos de operaciones:</u>		
Intereses sobre bonos	<u>7,146,181</u>	<u>7,146,944</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) Equivalentes de Efectivo

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Depósitos a la vista en bancos	39,361,455	33,189,841
Depósitos a plazo en bancos	<u>49,800,000</u>	<u>48,850,000</u>
Total de depósitos en bancos	89,161,455	82,039,841
Menos: Depósitos a plazo con vencimientos originales mayores a tres meses	<u>49,800,000</u>	<u>48,850,000</u>
Equivalentes de efectivo en el estado consolidado de flujos de efectivo	<u>39,361,455</u>	<u>33,189,841</u>

(6) Cuentas por Cobrar

Al 31 de diciembre de 2019, las cuentas por cobrar ascendían a B/.7,790,854 (2018: B/.2,275,504).

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Corriente	7,719,294	707,118
De 31 a 90 días	51,103	1,521,720
Más de 90 días	<u>20,457</u>	<u>46,666</u>
Total	<u>7,790,854</u>	<u>2,275,504</u>

(7) Préstamos

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Arrendamientos financieros, neto	100,191,047	108,302,008
Personales	27,456,045	26,526,449
Prendarios	2,276,763	2,248,572
Autos	<u>5,581,850</u>	<u>5,946,775</u>
Total	<u>135,505,705</u>	<u>143,023,804</u>

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	2019			
	PCE a 12 meses	PCE durante la vida total sin deterioro crediticio	PCE durante la vida total con deterioro crediticio	Total
Saldo al inicio del año	573,979	62,346	128,932	765,257
Transferido a 12 meses	1,780	(1,780)	0	0
Transferido a durante la vida total sin deterioro crediticio	(5,526)	11,578	(6,052)	0
Transferido a durante la vida total con deterioro crediticio	(325)	(58)	383	0
Recálculo de la cartera, neto	(178,259)	(25,094)	325,871	122,518
Nuevos préstamos	192,431	5,097	0	197,528
Préstamos cancelados	(102,640)	(9,857)	(122,353)	(234,850)
Recuperación de préstamos castigados	0	0	34,804	34,804
Préstamos castigados	0	0	(337,451)	(337,451)
Saldo al final del año	<u>481,440</u>	<u>42,232</u>	<u>24,134</u>	<u>547,806</u>

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Arrendamientos Financieros, Neto

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Pagos mínimos hasta 1 año	48,210,063	51,738,424
Pagos mínimos de 1 a 6 años	<u>63,840,430</u>	<u>68,868,979</u>
Total de pagos mínimos	112,050,493	120,607,403
Menos: intereses no devengados	<u>11,859,446</u>	<u>12,305,395</u>
Total de arrendamientos financieros, neto	<u>100,191,047</u>	<u>108,302,008</u>

(8) Inversión en Asociada

La Compañía mantiene inversión en asociada por B/.2,612,185 (2018: B/.2,627,465) con un porcentaje de participación de 38% (2018: 38%) en Financial Warehousing of Latin America, Inc. entidad dedicada a la administración de fideicomisos de bienes muebles.

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

		<u>2019</u>						Utilidad	Participación
<u>Asociada</u>	Fecha de Información Financiera	Activos	Pasivos	Patrimonio	Ingresos	Gastos	neta	reconocida en resultados	
Financial Warehousing of Latin America, Inc.	31-oct-2019	<u>11,352,397</u>	<u>3,782,322</u>	<u>7,570,075</u>	<u>4,427,384</u>	<u>2,447,176</u>	<u>1,980,208</u>	<u>272,000</u>	
		<u>2018</u>						Utilidad	Participación
<u>Asociada</u>	Fecha de Información Financiera	Activos	Pasivos	Patrimonio	Ingresos	Gastos	neta	reconocida en resultados	
Financial Warehousing of Latin America, Inc.	31-oct-2018	<u>8,912,230</u>	<u>2,588,760</u>	<u>6,323,470</u>	<u>3,632,089</u>	<u>1,768,841</u>	<u>1,863,248</u>	<u>520,803</u>	

(9) Mobiliario y Equipo

El mobiliario y equipo se resume como sigue:

	<u>Licencias</u>	<u>2019 Mobiliario y Equipo</u>	<u>Total</u>
Costo:			
Al inicio del año	290,916	881,607	1,172,523
Adiciones	62,573	231,498	294,071
Ventas y descartes	<u>0</u>	<u>247,583</u>	<u>247,583</u>
Al final del año	<u>353,489</u>	<u>865,522</u>	<u>1,219,011</u>
Depreciación y amortización:			
Al inicio del año	277,857	554,580	832,437
Gasto del año	20,423	156,313	176,736
Ventas y descartes	<u>0</u>	<u>247,583</u>	<u>247,583</u>
Al final del año	<u>298,280</u>	<u>463,310</u>	<u>761,590</u>
Saldo neto	<u>55,209</u>	<u>402,212</u>	<u>457,421</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	<u>Licencias</u>	<u>2018 Mobiliario y Equipo</u>	<u>Total</u>
Costo:			
Al inicio del año	290,412	706,608	997,020
Adiciones	504	318,000	318,504
Ventas y descartes	<u>0</u>	<u>143,001</u>	<u>143,001</u>
Al final del año	<u>290,916</u>	<u>881,607</u>	<u>1,172,523</u>
Depreciación y amortización:			
Al inicio del año	217,293	573,344	790,637
Gasto del año	60,564	124,237	184,801
Ventas y descartes	<u>0</u>	<u>143,001</u>	<u>143,001</u>
Al final del año	<u>277,857</u>	<u>554,580</u>	<u>832,437</u>
Saldo neto	<u>13,059</u>	<u>327,027</u>	<u>340,086</u>

(10) 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>

Con el fin de comprobar un deterioro en la plusvalía, se hace periódicamente una valuación de los diversos activos (contratos, carteras) o negocios adquiridos por la Compañía que han generado dicha plusvalía para determinar si el valor del activo o negocio excede el monto de la plusvalía en libros. Para hacer una valuación de la plusvalía, la Compañía utiliza el modelo de descuento de flujos futuros netos de los activos o negocios correspondientes.

Es política de la Compañía realizar anualmente una prueba de deterioro o cuando exista evidencia de deterioro. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, no se han reconocido pérdidas por deterioro. La valuación que se hizo mediante el método de descuento de los flujos futuros netos generados por los activos o negocios adquiridos indica que el valor presente de estos excede el monto de la plusvalía en libros.

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Para llevar a cabo la valuación de los activos o negocios adquiridos se proyectaron los flujos futuros netos esperados de los activos o negocios, por períodos de cinco años, e igualmente se definió un múltiplo de flujos al final del período de la proyección de flujos para estimar un valor terminal. La tasa de crecimiento en los ingresos y gastos variables utilizada es de 5% y en los gastos operativos es de un 2%. El valor terminal es calculado con un múltiplo de cinco veces del flujo operativo del último año.

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

Para calcular el valor presente de los flujos futuros y determinar el valor de los activos o negocios que están siendo evaluados se utilizó como tasa de descuento el costo de capital promedio estimado de la Compañía para los períodos de tiempo contemplados, cuando la unidad de negocios evaluada es la Compañía; cuando se descuentan flujos de fondos de activos o unidades con un perfil distinto a la Compañía, se utiliza el costo de capital aplicable a esa actividad en caso de diferir. El costo de capital de la Compañía está en función de las tasas de interés promedio a largo plazo de instrumentos AAA en dólares, de la prima por riesgo país, y de la prima de retorno para inversiones de capital aplicable. El costo de capital utilizado es de 7.23% y cambia en el tiempo.

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

(11) Activos Adjudicados para la Venta, Neto

La Compañía mantiene activos adjudicados para la venta por B/.11,618 (2018: B/.57,744), menos una reserva de B/.5,809 (2018: B/.28,872).

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Saldo al inicio del año	28,872	15,513
(Reversión) provisión cargada a gastos	<u>(23,063)</u>	<u>13,359</u>
Saldo al final del año	<u>5,809</u>	<u>28,872</u>

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(12) Bonos por pagar

La Compañía mantiene bonos por pagar, como sigue:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Bonos corporativos serie B, ofrecidos en oferta pública en 2016, con vencimiento en mayo de 2026 y tasa de interés Libor 3 meses más un margen, pagadera trimestralmente	50,000,000	50,000,000
Bonos corporativos serie B, ofrecidos en oferta pública en 2014 y 2016, con vencimiento en noviembre de 2021 y tasa de interés Libor 3 meses más un margen, pagadera trimestralmente	<u>75,000,000</u>	<u>75,000,000</u>
Total de bonos por pagar	<u>125,000,000</u>	<u>125,000,000</u>

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

Los bonos por pagar a costo amortizado se detallan a continuación:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Bonos por pagar	125,000,000	125,000,000
Intereses acumulados por pagar	<u>845,660</u>	<u>845,660</u>
Bonos por pagar a costo amortizado	<u>125,845,660</u>	<u>125,845,660</u>

(13) 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 (2018: 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 (2018: 68,000 acciones comunes).

(14) 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 del pago del impuesto sobre la renta, los intereses ganados sobre depósitos a plazos en bancos locales y extranjeros, de bonos u otros títulos registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores y listados en la Bolsa de Valores de Panamá, S. A. y de valores y préstamos al Estado y sus instituciones autónomas y semiautónomas.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

El impuesto sobre la renta, neto se detalla a continuación:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Impuesto sobre la renta estimado	1,396,965	1,121,968
Ajuste por impuesto de períodos anteriores	18,408	(771)
Impuesto sobre la renta diferido	<u>(51,358)</u>	<u>(476,958)</u>
Total de impuesto sobre la renta, neto	<u>1,364,015</u>	<u>644,239</u>

El impuesto sobre la renta estimado se desglosa de la siguiente manera:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Impuesto sobre la renta método tradicional	1,396,965	412,615
Impuesto sobre la renta cálculo alternativo	<u>0</u>	<u>709,353</u>
Total de impuesto sobre la renta estimado	<u>1,396,965</u>	<u>1,121,968</u>

La conciliación entre la utilidad financiera antes del impuesto sobre la renta y la utilidad neta fiscal, bajo el método tradicional se detalla a continuación:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Utilidad financiera antes de impuesto sobre la renta	8,832,869	1,987,817
Ingresos exentos y no gravables	(5,835,059)	(520,734)
Costos y gastos no deducibles	<u>2,590,052</u>	<u>183,375</u>
Utilidad neta fiscal	<u>5,587,862</u>	<u>1,650,458</u>
Impuesto sobre la renta estimado	<u>1,396,965</u>	<u>412,615</u>

La tasa efectiva del impuesto sobre la renta de las compañías bajo el método tradicional para el año terminado el 31 de diciembre de 2019 es de 16% (2018: 21%) y la tasa de impuesto sobre la renta aplicable a la renta neta gravable según la legislación vigente es de 25% (2018: 25%).

El impuesto sobre la renta pagado durante el año 2019 fue por la suma de B/.1,277,122 (2018: B/.1,056,670).

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Reserva para pérdidas en préstamos	(136,952)	(191,314)
Reserva para activos adjudicados	(1,452)	(7,218)
Operaciones de arrendamientos financieros	<u>2,964,862</u>	<u>3,076,348</u>
Total impuesto sobre la renta diferido – pasivo	<u>2,826,458</u>	<u>2,877,816</u>

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(15) Compromisos y Contingencias

La Compañía mantiene compromisos producto de cartas promesas de pago otorgadas por la suma de B/.2,865,304 (2018: B/.3,285,798).

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.

(16) 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/.1,352,323,070 (2018: B/.1,241,122,686). 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.

(17) 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 resumen como sigue:

	<u>2019</u>		<u>2018</u>	
	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor Razonable</u>	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor Razonable</u>
<u>Activos:</u>				
Depósitos a plazo en bancos	49,800,000	52,729,839	48,850,000	48,959,823
Préstamos, neto	<u>134,957,899</u>	<u>134,476,646</u>	<u>142,258,547</u>	<u>141,089,837</u>
	<u>184,757,899</u>	<u>187,206,485</u>	<u>191,108,547</u>	<u>190,049,660</u>
<u>Pasivos:</u>				
Bonos por pagar	<u>125,000,000</u>	<u>130,813,269</u>	<u>125,000,000</u>	<u>128,868,272</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.

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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(18) 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

La siguiente tabla presenta el análisis de la calidad crediticia de los préstamos, incluyendo contagio de las operaciones para su clasificación y cálculo de la reserva para pérdidas crediticias esperadas (PCE) mantenidas por la Compañía:

	2019 (en miles)			Total
	PCE a 12 meses	PCE durante la vida total sin deterioro crediticio	PCE durante la vida total con deterioro crediticio	
<u>Préstamos a costo amortizado</u>				
Grado 1: Normal	35,315	0	0	35,315
Monto bruto	35,315	0	0	35,315
Reserva para pérdidas en préstamos	(281)	0	0	(281)
Valor en libros, neto	<u>35,034</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>35,034</u>
<u>Arrendamientos financieros</u>				
Grado 1: Normal	95,834	469	7	96,310
Grado 2: Mención especial	0	2,568	0	2,568
Grado 3: Subnormal	0	0	1,252	1,252
Grado 3: Dudoso	0	0	39	39
Grado 5: Irrecuperable	0	0	22	22
Monto bruto	95,834	3,037	1,320	100,191
Reserva para pérdidas en préstamos	(201)	(42)	(24)	(267)
Valor en libros, neto	<u>95,633</u>	<u>2,995</u>	<u>1,296</u>	<u>99,924</u>
Total préstamos	<u>131,149</u>	<u>3,037</u>	<u>1,320</u>	<u>135,506</u>
Reserva para pérdidas en préstamos	(482)	(42)	(24)	(548)
Total valor en libros, neto	<u>130,667</u>	<u>2,995</u>	<u>1,296</u>	<u>134,958</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	2018 (en miles)			Total
	PCE a 12 meses	PCE durante la vida total sin deterioro crediticio	PCE durante la vida total con deterioro crediticio	
<u>Préstamos a costo amortizado</u>				
Grado 1: Normal	34,722	0	0	34,722
Monto bruto	34,722	0	0	34,722
Reserva para pérdidas en préstamos	(272)	0	0	(272)
Valor en libros, neto	<u>34,450</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>34,450</u>
<u>Arrendamientos financieros</u>				
Grado 1: Normal	103,337	3,063	16	106,416
Grado 2: Mención especial	0	980	0	980
Grado 3: Subnormal	0	6	151	157
Grado 4: Dudoso	0	0	29	29
Grado 5: Irrecuperable	0	0	720	720
Monto bruto	103,337	4,049	916	108,302
Reserva para pérdidas en préstamos	(302)	(62)	(129)	(493)
Valor en libros, neto	<u>103,035</u>	<u>3,987</u>	<u>787</u>	<u>107,809</u>
Total préstamos	<u>138,059</u>	<u>4,049</u>	<u>916</u>	<u>143,024</u>
Reserva para pérdidas en préstamos	(574)	(62)	(129)	(765)
Total valor en libros, neto	<u>137,485</u>	<u>3,987</u>	<u>787</u>	<u>142,259</u>

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

	2019	2018
	(en Miles)	
Corriente	133,997	140,886
De 31 a 90 días	1,304	1,189
Más de 90 días y vencidos	205	949
Total	<u>135,506</u>	<u>143,024</u>

A continuación se detallan los factores de mayor incidencia en el riesgo de crédito de la Compañía y las premisas utilizadas para esta revelación:

- *Deterioro en préstamos y depósitos en bancos:*
El deterioro en los préstamos y depósitos en bancos se determina comparando el valor en libros del activo con el valor estimado recuperable de este activo. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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

De conformidad con los cálculos efectuados por la administración los montos de reservas para pérdidas crediticias esperadas asociadas a estos instrumentos no son significativos.

- *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.

En los casos que la Compañía considere material el impacto en los préstamos renegociados, realiza una evaluación para determinar si las modificaciones darán como resultado (i) mantener la fecha original del préstamo renegociado ó (ii) dar de baja al préstamo renegociado, y se reconoce a su valor razonable en la fecha de modificación del nuevo préstamo.

- *Reserva por deterioro:*
La Compañía ha establecido reservas para deterioro de instrumentos financieros, las cuales son descritas en la Nota 3, literal e.
- *Política de castigos:*
La Compañía revisa periódicamente su cartera corporativa deteriorada para identificar aquellos créditos que ameritan ser castigados en función de la incobrabilidad del saldo y hasta por el monto en que las garantías reales no cubren el mismo. Para los préstamos de consumo no garantizados, los castigos se efectúan en función del nivel de morosidad acumulada. En el caso de préstamos de consumo garantizados, el castigo se efectúa al ejecutar la garantía y por el monto estimado en que éstas no cubren el valor en libros del crédito.

Garantías para Reducir el Riesgo de Crédito y su Efecto Financiero

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

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

	<u>% de exposición que está sujeto a requerimientos de Garantías</u>		<u>Tipo de Garantía</u>
	<u>2019</u>	<u>2018</u>	
Préstamos	79.74%	81.46%	Efectivo, Equipos y Otras

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	(en Miles)	
Hipotecas sobre bienes muebles	105,773	114,249
Otras garantías	2,277	2,249
Sin garantías	<u>27,456</u>	<u>26,526</u>
Total	<u>135,506</u>	<u>143,024</u>

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	(en Miles)	
<u>Concentración por Sector:</u>		
Corporativo	100,191	108,302
Consumo	<u>35,315</u>	<u>34,722</u>
	<u>135,506</u>	<u>143,024</u>
<u>Concentración Geográfica:</u>		
Panamá	<u>135,506</u>	<u>143,024</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:

	2019					
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Total
Activos:						
Depósitos a plazo en bancos	40,000,000	300,000	5,500,000	4,000,000	0	49,800,000
Préstamos	<u>1,764,575</u>	<u>1,738,898</u>	<u>6,763,619</u>	<u>95,959,583</u>	<u>29,279,030</u>	<u>135,505,705</u>
Total	<u>41,764,575</u>	<u>2,038,898</u>	<u>12,263,619</u>	<u>99,959,583</u>	<u>29,279,030</u>	<u>185,305,705</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>(83,235,425)</u>	<u>2,038,898</u>	<u>12,263,619</u>	<u>99,959,583</u>	<u>29,279,030</u>	<u>60,305,705</u>

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	2018					
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Total
Activos:						
Depósitos a plazo en bancos	40,000,000	300,000	8,550,000	0	0	48,850,000
Préstamos	<u>1,499,755</u>	<u>2,016,097</u>	<u>5,559,979</u>	<u>105,957,362</u>	<u>27,990,611</u>	<u>143,023,804</u>
Total	<u>41,499,755</u>	<u>2,316,097</u>	<u>14,109,979</u>	<u>105,957,362</u>	<u>27,990,611</u>	<u>191,873,804</u>
Pasivos:						
Bonos por pagar	<u>125,000,000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>125,000,000</u>
Total	<u>125,000,000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>125,000,000</u>
Total sensibilidad de tasa de interés	<u>(83,500,245)</u>	<u>2,316,097</u>	<u>14,109,979</u>	<u>105,957,362</u>	<u>27,990,611</u>	<u>66,873,804</u>

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

(d) *Riesgo de Liquidez y Financiamiento*

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

Administración del riesgo de liquidez

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

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

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

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	2019 De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Sin vencimiento	Total
Activos:							
Depósitos en bancos	39,361,455	300,000	5,500,000	44,000,000	0	0	89,161,455
Préstamos, neto	1,757,441	1,731,869	6,736,275	95,571,650	29,160,664	0	134,957,899
Intereses acumulados por cobrar	306,956	0	5,877	66,351	0	0	379,184
Otros activos	2,097,881	0	23,080	5,754,696	52,980	3,970,644	11,899,281
Total	<u>43,523,733</u>	<u>2,031,869</u>	<u>12,265,232</u>	<u>145,392,697</u>	<u>29,213,644</u>	<u>3,970,644</u>	<u>236,397,819</u>
Pasivos:							
Bonos por pagar	0	0	0	75,000,000	50,000,000	0	125,000,000
Intereses acumulados por pagar	845,660	0	0	0	0	0	845,660
Otros pasivos	6,515,910	48,369	0	609,394	0	2,830,666	10,004,339
Total	<u>7,361,570</u>	<u>48,369</u>	<u>0</u>	<u>75,609,394</u>	<u>50,000,000</u>	<u>2,830,666</u>	<u>135,849,999</u>
Posición neta	<u>36,162,163</u>	<u>1,983,500</u>	<u>12,265,232</u>	<u>69,783,303</u>	<u>(20,786,356)</u>	<u>1,139,978</u>	<u>100,547,820</u>
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	2018 De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Sin vencimiento	Total
Activos:							
Depósitos en bancos	33,189,841	40,300,000	8,550,000	0	0	0	82,039,841
Préstamos, neto	1,491,730	2,005,309	5,530,231	105,390,432	27,840,845	0	142,258,547
Intereses acumulados por cobrar	298,101	0	160,650	0	0	0	458,751
Otros activos	2,283,626	8,092	33,567	27,465	61,346	3,772,302	6,186,398
Total	<u>37,263,298</u>	<u>42,313,401</u>	<u>14,274,448</u>	<u>105,417,897</u>	<u>27,902,191</u>	<u>3,772,302</u>	<u>230,943,537</u>
Pasivos:							
Bonos por pagar	0	0	0	75,000,000	50,000,000	0	125,000,000
Intereses acumulados por pagar	845,660	0	0	0	0	0	845,660
Otros pasivos	7,072,581	0	0	0	0	2,877,816	9,950,397
Total	<u>7,918,241</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>75,000,000</u>	<u>50,000,000</u>	<u>2,877,816</u>	<u>135,796,057</u>
Posición neta	<u>29,345,057</u>	<u>42,313,401</u>	<u>14,274,448</u>	<u>30,417,897</u>	<u>(22,097,809)</u>	<u>894,486</u>	<u>95,147,480</u>

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

(19) 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 la fecha de cada estado consolidado de situación financiera para determinar si existe una evidencia objetiva de deterioro en un préstamo o cartera de préstamos que debe ser reconocida en los resultados del año.

La Compañía utiliza su mejor juicio para determinar si hay información observable que pueda indicar un deterioro medible en un grupo de préstamos utilizando estimados basados en experiencia histórica y esperada 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

(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.

(21) Evento Subsecuente

En diciembre de 2019, se reportó la aparición de una nueva cepa de coronavirus denominada Covid-19, la cual se ha extendido como pandemia entre la población mundial durante el primer trimestre de 2020. Ya se han reportado casos de esa pandemia en Panamá y en marzo de 2020 se ha ordenado el cierre de la mayoría de las actividades económicas a nivel nacional. Esta situación podría disminuir significativamente la actividad económica de la Compañía y afectar negativamente la situación financiera consolidada, el desempeño financiero consolidado y los flujos de efectivo consolidados en el futuro. En la actualidad, no es posible determinar ni cuantificar el efecto que tal evento subsecuente puede producir en la Compañía, ya que dependerá de desarrollos futuros a nivel nacional e internacional, los cuales son inciertos y no se pueden predecir.

FINANZAS GENERALES, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

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

31 de diciembre de 2019

(Cifras en Balboas)

	<u>Finanzas</u> <u>Generales, S. A.</u>	<u>BG Trust, Inc.</u>	<u>Vale</u> <u>General, S. A.</u>	<u>Sub - total</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Total</u> <u>Consolidado</u>
Activos						
Depósitos en bancos:						
A la vista	35,918,473	472,211	2,970,771	39,361,455	0	39,361,455
A plazo	40,000,000	9,500,000	300,000	49,800,000	0	49,800,000
Intereses acumulados por cobrar	109,316	72,041	186	181,543		181,543
Total de depósitos en bancos	<u>76,027,789</u>	<u>10,044,252</u>	<u>3,270,957</u>	<u>89,342,998</u>	<u>0</u>	<u>89,342,998</u>
Préstamos	135,505,705	0	0	135,505,705	0	135,505,705
Intereses acumulados por cobrar	197,641	0	0	197,641	0	197,641
Menos: Reserva para pérdidas en préstamos	547,806	0	0	547,806		547,806
Préstamos, neto	<u>135,155,540</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>135,155,540</u>	<u>0</u>	<u>135,155,540</u>
Cuentas por cobrar	5,726,153	29,858	2,034,843	7,790,854	0	7,790,854
Inversión en asociada	4,362,185	0	0	4,362,185	1,750,000	2,612,185
Mobiliario y equipo, neto de depreciación y amortización acumulada	399,964	0	57,457	457,421	0	457,421
Plusvalía	0	0	730,742	730,742	0	730,742
Activos adjudicados para la venta, neto	5,809	0	0	5,809	0	5,809
Otros activos	160,012	25,788	116,470	302,270	0	302,270
Total de activos	<u>221,837,452</u>	<u>10,099,898</u>	<u>6,210,469</u>	<u>238,147,819</u>	<u>1,750,000</u>	<u>236,397,819</u>
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	2,826,458	0	0	2,826,458	0	2,826,458
Otros pasivos	2,939,799	61,251	4,176,831	7,177,881	0	7,177,881
Total de pasivos	<u>131,611,917</u>	<u>61,251</u>	<u>4,176,831</u>	<u>135,849,999</u>	<u>0</u>	<u>135,849,999</u>
Patrimonio:						
Acciones comunes	680,000	200,000	1,000,000	1,880,000	1,200,000	680,000
Capital adicional pagado	3,375,000	0	550,000	3,925,000	550,000	3,375,000
Utilidades no distribuidas	86,170,535	9,838,647	483,638	96,492,820	0	96,492,820
Total de patrimonio	<u>90,225,535</u>	<u>10,038,647</u>	<u>2,033,638</u>	<u>102,297,820</u>	<u>1,750,000</u>	<u>100,547,820</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>221,837,452</u>	<u>10,099,898</u>	<u>6,210,469</u>	<u>238,147,819</u>	<u>1,750,000</u>	<u>236,397,819</u>

Véase el informe de los Auditores Independientes que se acompaña.

FINANZAS GENERALES, S.A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

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

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019

(Cifras en Balboas)

	Finanzas Generales, S. A.	BG Trust, Inc.	Vale General, S. A.	Sub - total	Eliminaciones	Total Consolidado
Ingresos de operaciones:						
Intereses sobre préstamos	10,429,873	0	0	10,429,873	0	10,429,873
Intereses sobre depósitos	2,100,000	290,203	7,472	2,397,675	0	2,397,675
Comisiones sobre préstamos	775,445	0	0	775,445	0	775,445
Comisiones por administración de fondos	0	1,653,478	0	1,653,478	0	1,653,478
Comisiones por vales alimenticios	0	0	1,620,105	1,620,105	0	1,620,105
Otros ingresos, neto	835,790	211	68,376	904,377	456,720	447,657
Total de ingresos de operaciones, neto	14,141,108	1,943,892	1,695,953	17,780,953	456,720	17,324,233
Gastos de operaciones:						
Intereses sobre bonos	7,160,590	0	0	7,160,590	0	7,160,590
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	85,196	0	0	85,196	0	85,196
Reversión de provisión para activos adjudicados para la venta, neta	(23,063)	0	0	(23,063)	0	(23,063)
Comisiones y otros cargos	8,364	0	348,735	357,099	0	357,099
Total de gastos de operaciones	7,231,087	0	348,735	7,579,822	0	7,579,822
Gastos generales y administrativos:						
Salarios y otros gastos de personal	0	0	423,039	423,039	0	423,039
Depreciación y amortización	153,512	0	23,224	176,736	0	176,736
Gastos de propiedades, mobiliario y equipo	0	0	14,857	14,857	0	14,857
Papelería y útiles de oficina	0	0	9,152	9,152	0	9,152
Comunicaciones	0	0	27,349	27,349	0	27,349
Honorarios profesionales	40,153	13,299	84,319	137,771	0	137,771
Impuestos	171,542	116,741	33,714	321,997	0	321,997
Dietas	0	4,200	0	4,200	0	4,200
Otros gastos	38,577	1,481	28,383	68,441	0	68,441
Total de gastos generales y administrativos	403,784	135,721	644,037	1,183,542	0	1,183,542
Utilidad neta operacional	6,506,237	1,808,171	703,181	9,017,589	0	9,017,589
Participación patrimonial en asociada	272,000	0	0	272,000	0	272,000
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	6,778,237	1,808,171	703,181	9,289,589	456,720	8,832,869
Impuesto sobre la renta, neto	846,162	382,151	135,702	1,364,015	0	1,364,015
Utilidad neta	5,932,075	1,426,020	567,479	7,925,574	456,720	7,468,854
Utilidades no distribuidas al inicio del año	82,251,525	8,821,856	19,099	91,092,480	0	91,092,480
Menos:				0		
Dividendos pagados - acciones comunes	(2,013,065)	(404,864)	(102,603)	(2,520,532)	(507,467)	(2,013,065)
Impuesto sobre dividendos	0	0	0	0	50,747	(50,747)
Impuesto complementario	0	(4,365)	(337)	(4,702)	0	(4,702)
Utilidades no distribuidas al final del año	86,170,535	9,838,647	483,638	96,492,820	0	96,492,820

Véase el informe de los Auditores Independientes que se acompaña.

-5 3 20



B/ 800

POSTALIA 176



NOTARIA CUARTA DEL CIRCUITO DE PANAMA

DECLARACIÓN JURADA NOTARIAL

En mi Despacho Notarial en la Ciudad de Panamá, Capital de la República y Cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre, a los Veintitrés (23) días del mes de marzo del año dos mil veinte (2020), ante mí, Licenciada GIOVANNA LIBETH SANTOS ALVEO, Notaria Publica Cuarta Del Circuito De Panamá, con cédula de identidad personal número ocho- setecientos doce- quinientos noventa y nueve (8-712-599), comparecieron personalmente: RAÚL ALEMÁN ZUBIETA, varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho-doscientos treinta y dos-cuatrocientos veintisiete (No.8-232-427), JUAN RAÚL HUMBERT, varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho- doscientos treinta- mil ciento cuarenta y nueve (No.8-230-1149), ROBERTO UREÑA, varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho- doscientos noventa y nueve- quinientos cincuenta y ocho (No.8-299-558), FRANCISCO SIERRA, varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número PE- dos-novecientos cuarenta y dos (No.PE-2-942), Presidente, Tesorero, Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General, y Vicepresidente Ejecutivo y Sub-Gerente General encargado del área Finanzas, respectivamente de FINANZAS GENERALES, S.A. sociedad anónima inscrita a la Ficha cuarenta y nueve mil novecientos cincuenta y nueve (49959), Rollo tres mil trescientos cinco (3305), Imagen ciento cuarenta y ocho (148), de la Sección de Micropelícula (Mercantil) del Registro Público, todos con residencia en Panamá, Distrito de Panamá, Provincia de Panamá, personas a quienes conozco y a fin de dar cumplimiento a las disposiciones contenidas en el Acuerdo siete-cero dos (7-02) de catorce (14) de Octubre de dos mil dos (2002) de la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá, por este medio dejan constancia bajo la gravedad del juramento, lo siguiente: -----

PRIMERO: Que cada uno de los firmantes ha revisado los Estados Financieros Consolidados correspondiente al Treinta y uno (31) de diciembre del año dos mil diecinueve (2019) de Finanzas Generales, S.A. y subsidiarias.-----

SEGUNDO: Que a sus juicios, los Estados Financieros Consolidados no contienen informaciones o declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni omiten información sobre hechos de importancia que deban ser divulgados en virtud del Decreto Ley uno (1) de mil novecientos noventa y nueve (1999) y sus reglamentos, o que deban ser divulgados para que las declaraciones hechas en dicho informe no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron hechas. -----

48566

TERCERO: Que a sus juicios, los Estados Financieros Consolidados y cualquier otra información financiera incluida en los mismos, presentan razonablemente en todos sus aspectos sustanciales la condición financiera y los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de Finanzas Generales, S.A. y subsidiarias para el período correspondiente al treinta y uno (31) de diciembre de dos mil diecinueve (2019). -----

CUARTO: Que los firmantes: -----

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

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

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

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

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

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

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

SEXTO: Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores externos la existencia o no de cambios significativos en los controles internos de Finanzas Generales, S.A., y subsidiarias o cualquiera otros factores que puedan afectar en forma importante tales controles con posterioridad a la fecha de su evaluación, incluyendo la formulación de acciones correctivas con respecto a deficiencias o debilidades de importancia dentro de la empresa. -----

Esta declaración la hacemos para ser presentada ante la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá -----

REPUBLICA DE PANAMA

REPUBLICA DE PANAMA

PAPEL NOTARIAL

25.3.20

B/ 800

POSTALIA 176
NOTARIA CUARTA DEL CIRCUITO DE PANAMA



Así terminaron de exponer Los Declarantes y leida como le fue esta diligencia en presencia de los testigos instrumentales Diógenes Ramón Arosemena, portador de la cédula de identidad personal número seis-veinticuatro-cuatrocientos treinta (No.6-24-430) y Carmen Rodríguez, portadora de la cédula de identidad personal número ocho-setecientos diez-mil quinientos cincuenta y dos (No.8-710-1552), varón y mujer, panameños, mayores de edad y vecinos de esta ciudad a quienes conozco y son hábiles para ejercer el cargo, la encontraron conforme, le impartieron su aprobación y la firman todos para su constancia, por ante mí, el notario que doy fe. -----

Los Declarantes: -----

RAÚL ALEMÁN ZUBIETA

JUAN RAÚL HUMBERT

ROBERTO UREÑA

FRANCISCO SIERRA

Los Testigos:

DIÓGENES RAMÓN AROSEMENA

CARMEN RODRIGUEZ

LIC. GIOVANNA LIBETH SANTOS ALVEO

NOTARIA PÚBLICA CUARTA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ,



48565