


**SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
FORMULARIO IN-T
30 DE SEPTIEMBRE 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 cumpliendo con el Acuerdo No. 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 No. 7-2002 del 14 de octubre de 2002 de la SMV.

Representante Legal 

I. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

Información General

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

A. Liquidez

La liquidez de la Compañía se deriva principalmente de los pagos hechos por clientes de arrendamientos financieros y préstamos los cuales son suficientes para cubrir las obligaciones y desembolsos de la Compañía. El principal activo de la Compañía es su cartera de préstamos neta, la cual representa un 57.52% del total de los activos al 30 de septiembre de 2019 y 61.60% al 31 de diciembre de 2018.

B. Recursos de Capital

Al 30 de septiembre de 2019, el patrimonio de la Compañía alcanza los US\$98.78 millones comparados con US\$95.15 millones en diciembre de 2018, lo que representa un incremento de US\$3.63 millones.

C. Resultados de las Operaciones

La utilidad neta de la Compañía para el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2019 fue de US\$1.82 millones lo que representa una disminución de 15.94% o US\$0.3 millones con relación a US\$2.16 millones al 30 de septiembre de 2018.

El rendimiento sobre activos promedios al 30 de septiembre de 2019 fue de 3.27%, en comparación con 3.82% en el mismo periodo del 2018. El rendimiento sobre el patrimonio promedio alcanzó un 7.90% al cierre del 30 de septiembre de 2019 comparado con 9.45% en el mismo periodo del 2018.

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS
Estado Consolidado de Resultados Trimestral
 Por el trimestre terminado al 30 de septiembre de 2019
 (Cifras en Balboas)

	<u>30-sep-19</u>	<u>30-jun-19</u>	<u>31-mar-19</u>	<u>31-dic-18</u>	<u>30-sep-18</u>
Ingresos de operaciones:					
Intereses ganados sobre préstamos	2,590,000	2,649,701	2,654,802	2,731,949	2,774,568
Intereses ganados sobre depósitos	607,610	593,058	586,684	590,214	589,302
Comisiones sobre préstamos	305,575	306,272	224,037	321,692	266,038
Comisiones por administración de fondos	457,687	419,117	368,175	352,692	424,894
Comisiones por vales alimenticios	376,722	369,552	404,270	440,855	337,140
Otros ingresos, neto	152,852	98,512	12,309	11,391	17,336
Total de ingresos de operaciones, neto	<u>4,490,446</u>	<u>4,436,212</u>	<u>4,250,277</u>	<u>4,448,793</u>	<u>4,409,278</u>
Gastos de operaciones:					
Intereses sobre bonos	1,804,860	1,785,244	1,765,625	1,804,862	1,804,860
Provisión (reversión) para pérdidas en préstamos	105,560	(1,889)	(2,446)	(5,686)	(73,483)
Provisión (reversión) para activos adjudicados para la venta, neta	6,519	(30,523)	1,651	26,372	(2,500)
Comisiones y otros cargos	92,278	87,034	90,905	104,420	94,042
Total de gastos de operaciones	<u>2,009,217</u>	<u>1,839,866</u>	<u>1,855,735</u>	<u>1,929,968</u>	<u>1,822,919</u>
Gastos generales y administrativos:					
Salarios y otros gastos de personal	107,648	104,140	102,370	94,915	100,366
Depreciación y amortización	48,502	38,561	39,686	50,241	47,768
Gastos de propiedades, mobiliario y equipo	4,444	3,567	1,298	1,100	5,030
Otros gastos	244,305	240,546	192,155	279,589	250,075
Total de gastos generales y administrativos	<u>404,899</u>	<u>386,814</u>	<u>335,509</u>	<u>425,845</u>	<u>403,239</u>
Utilidad neta operacional	<u>2,076,330</u>	<u>2,209,532</u>	<u>2,059,033</u>	<u>2,092,980</u>	<u>2,183,120</u>
Participación patrimonial en asociada	43,500	45,000	140,000	150,000	145,000
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	<u>2,119,830</u>	<u>2,254,532</u>	<u>2,199,033</u>	<u>2,242,980</u>	<u>2,328,120</u>
Impuesto sobre la renta, neto	300,013	532,384	42,019	256,148	163,126
Utilidad neta	<u>1,819,817</u>	<u>1,722,148</u>	<u>2,157,014</u>	<u>1,986,832</u>	<u>2,164,994</u>

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS
Estado Consolidado de Situación Financiera

Por el trimestre terminado al 30 de septiembre de 2019

(Cifras en Balboas)

	30-sep-19	30-jun-19	31-mar-19	31-dic-18	30-sep-18
Activos					
Depósitos en bancos:					
A la vista	38,986,015	36,792,065	40,540,188	33,189,841	31,621,320
A plazo	49,550,000	48,850,000	48,850,000	48,850,000	47,800,000
Total de depósitos en bancos	88,536,015	85,642,065	89,390,188	82,039,841	79,421,320
Préstamos	135,665,784	137,331,838	136,127,757	143,023,804	143,395,198
Menos: Reserva para pérdidas en préstamos	551,850	460,718	763,081	765,257	783,961
Préstamos, neto	135,113,934	136,871,120	135,364,676	142,258,547	142,611,237
Inversión en asociada	2,640,505	2,668,825	2,695,645	2,627,465	2,549,285
Mobiliario y equipo, neto de depreciación y amortización acumulada	507,407	442,888	365,400	340,086	390,328
Intereses acumulados por cobrar	292,851	425,000	356,180	458,751	351,526
Plusvalía	730,742	730,742	730,742	730,742	730,742
Activos adjudicados para la venta, neto	6,520	0	30,523	28,873	2,500
Otros activos	7,059,017	6,737,675	1,028,911	2,459,232	1,239,620
Total de activos	234,886,991	233,518,315	229,962,265	230,943,537	227,296,558
Pasivos y Patrimonio					
Pasivos:					
Bonos por pagar	125,000,000	125,000,000	125,000,000	125,000,000	125,000,000
Intereses acumulados por pagar	845,660	845,660	806,424	845,660	845,660
Impuesto sobre la renta diferido	2,793,154	2,842,607	2,622,556	2,877,816	2,904,324
Otros pasivos	7,470,232	7,871,920	6,297,305	7,072,581	5,385,926
Total de pasivos	136,109,046	136,560,187	134,726,285	135,796,057	134,135,910
Patrimonio:					
Acciones comunes	680,000	680,000	680,000	680,000	680,000
Capital adicional pagado	3,375,000	3,375,000	3,375,000	3,375,000	3,375,000
Utilidades no distribuidas	94,722,945	92,903,128	91,180,980	91,092,480	89,105,648
Total de patrimonio	98,777,945	96,958,128	95,235,980	95,147,480	93,160,648
Total de pasivos y patrimonio	234,886,991	233,518,315	229,962,265	230,943,537	227,296,558

Razones Financieras

	30-sep-19	30-jun-19	31-mar-19	31-dic-18	30-sep-18
Deuda Total + Dep. / Patrimonio	1.27x	1.29x	1.31x	1.31x	1.34x
Préstamos netos / Activos Totales	57.52%	58.61%	58.86%	61.60%	62.74%
Gastos de Operación / Ingresos Totales	10.97%	10.57%	9.71%	11.53%	10.92%
Morosidad / Reserva	.26x	.76x	1.10x	1.24x	1.23x
Morosidad / Préstamos Totales	0.11%	0.25%	0.62%	0.66%	0.67%
Rendimiento sobre Activos Promedios	3.27%	3.36%	3.75%	3.73%	3.82%
Rendimiento sobre Patrimonio Promedios	7.90%	8.13%	9.11%	9.19%	9.45%

D. Análisis de Perspectivas

Finanzas Generales, S.A., subsidiaria de Banco General, S.A., presenta una saludable cartera de préstamos que muestra una morosidad de 0.11% del total de préstamos; una sólida capitalización de 42.05% sobre el total de activos; y altos niveles de liquidez de 70.83% representados por activos líquidos sobre obligaciones y financiamientos.

II PARTE ESTADOS FINANCIEROS TRIMESTRALES

Ver adjunto

III PARTE ESTADOS FINANCIEROS GARANTES

No aplica

IV PARTE CERTIFICACION DEL FIDUCIARIO

No aplica

V PARTE DIVULGACIÓN

El informe de actualización trimestral de la Compañía será divulgado al público a través de la página de Internet de la compañía matriz, Banco General, S.A. www.bgeneral.com, a más tardar el 29 de noviembre de 2019.



Raúl Alemán Zubieta
Representante Legal

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

**Estados Financieros Consolidados
e Información de Consolidación**

30 de septiembre de 2019

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

K. G. G.

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

Índice del Contenido

Informe del Contador Público Autorizado

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

Anexo

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



Luis A. Atencio Ayala

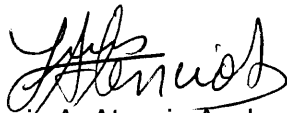
CONTADOR PUBLICO AUTORIZADO
C. P. A. N° 250-2004

A LA JUNTA DIRECTIVA
FINANZAS GENERALES, S. A.

Los estados financieros interinos consolidados de Finanzas Generales, S. A. y subsidiarias, al 30 de septiembre de 2019, incluyen el estado consolidado de situación financiera, el estado consolidado de resultados, el estado de cambios en el patrimonio, y de flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, y un resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

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

En mi revisión, los estados financieros interinos consolidados antes mencionados al 30 de septiembre de 2019, fueron preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).



Luis A. Atencio Ayala
CPA No. 250-2004

25 de octubre de 2019
Panamá, República de Panamá



FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Situación Financiera

30 de septiembre de 2019

(Cifras en Balboas)

Activos	Nota	Septiembre 2019	Diciembre 2018
Depósitos en bancos:			
A la vista		38,986,015	33,189,841
A plazo		49,550,000	48,850,000
Total de depósitos en bancos	5 y 6	<u>88,536,015</u>	<u>82,039,841</u>
Préstamos	7	135,665,784	143,023,804
Menos: Reserva para pérdidas en préstamos		<u>551,850</u>	<u>765,257</u>
Préstamos, neto		<u>135,113,934</u>	<u>142,258,547</u>
Inversión en asociada	8	2,640,505	2,627,465
Mobiliario y equipo, neto de depreciación y amortización acumulada	9	507,407	340,086
Intereses acumulados por cobrar		292,851	458,751
Plusvalía	10	730,742	730,742
Activos adjudicados para la venta, neto	11	6,520	28,873
Otros activos		<u>7,059,017</u>	<u>2,459,232</u>
Total de activos		<u><u>234,886,991</u></u>	<u><u>230,943,537</u></u>
 <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	2,793,154	2,877,816
Otros pasivos		<u>7,470,232</u>	<u>7,072,581</u>
Total de pasivos		<u>136,109,046</u>	<u>135,796,057</u>
Patrimonio:			
Acciones comunes	13	680,000	680,000
Capital adicional pagado		3,375,000	3,375,000
Utilidades no distribuidas		<u>94,722,945</u>	<u>91,092,480</u>
Total de patrimonio		<u>98,777,945</u>	<u>95,147,480</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u><u>234,886,991</u></u>	<u><u>230,943,537</u></u>

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

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

Estado Consolidado de Resultados

Por nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2019

(Cifras en Balboas)

	<u>III Trimestre</u>		<u>Acumulado</u>		
	<u>Nota</u>	<u>Septiembre 2019</u>	<u>Septiembre 2018</u>	<u>Septiembre 2019</u>	<u>Septiembre 2018</u>
Ingresos de operaciones:					
Intereses ganados sobre préstamos		2,590,000	2,774,568	7,894,503	8,434,123
Intereses ganados sobre depósitos		607,610	589,302	1,787,352	1,745,288
Comisiones sobre préstamos		305,575	266,038	835,884	848,556
Comisiones por administración de fondos		457,687	424,894	1,244,979	1,096,830
Comisiones por vales alimenticios		376,722	337,140	1,150,544	928,124
Otros ingresos, neto		152,852	17,336	263,673	52,158
Total de ingresos de operaciones, neto		<u>4,490,446</u>	<u>4,409,278</u>	<u>13,176,935</u>	<u>13,105,079</u>
Gastos de operaciones:					
Intereses sobre bonos		1,804,860	1,804,860	5,355,729	5,355,729
Provisión (reversión) para pérdidas en préstamos	7	105,560	(73,483)	101,225	31,830
(Reversión) provisión para activos adjudicados para la venta, neto	11	6,519	(2,500)	(22,353)	(13,013)
Comisiones y otros cargos		92,278	94,042	270,217	261,851
Total de gastos de operaciones		<u>2,009,217</u>	<u>1,822,919</u>	<u>5,704,818</u>	<u>5,636,397</u>
Gastos generales y administrativos:					
Salarios y otros gastos de personal		107,648	100,366	314,158	289,755
Depreciación y amortización	9	48,502	47,768	126,749	134,560
Gastos de propiedades, mobiliario y equipo		4,444	5,030	9,309	9,790
Otros gastos		244,305	250,075	677,006	629,255
Total de gastos generales y administrativos		<u>404,899</u>	<u>403,239</u>	<u>1,127,222</u>	<u>1,063,360</u>
Utilidad neta operacional		<u>2,076,330</u>	<u>2,183,120</u>	<u>6,344,895</u>	<u>6,405,322</u>
Participación patrimonial en asociada	8	43,500	145,000	228,500	370,803
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		<u>2,119,830</u>	<u>2,328,120</u>	<u>6,573,395</u>	<u>6,776,125</u>
Impuesto sobre la renta, neto	14	300,013	163,126	874,416	388,091
Utilidad neta		<u>1,819,817</u>	<u>2,164,994</u>	<u>5,698,979</u>	<u>6,388,034</u>

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

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio

Por nueve meses terminados el 30 de septiembre de 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 2018	680,000	3,375,000	91,092,480	95,147,480
Utilidad neta	0	0	5,698,979	5,698,979
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	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(2,068,514)</u>	<u>(2,068,514)</u>
Saldo al 30 de septiembre de 2019	<u>680,000</u>	<u>3,375,000</u>	<u>94,722,945</u>	<u>98,777,945</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2017	680,000	3,375,000	82,046,428	86,101,428
Cambios por adopción NIIF 9	0	0	756,820	756,820
Saldo al 1 de enero de 2018	680,000	3,375,000	82,803,248	86,858,248
Utilidad neta	0	0	6,388,034	6,388,034
Transacciones atribuibles al accionista:				
Impuesto complementario	0	0	(85,634)	(85,634)
Total de transacciones atribuibles al accionista	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(85,634)</u>	<u>(85,634)</u>
Saldo al 30 de septiembre de 2018	<u>680,000</u>	<u>3,375,000</u>	<u>89,105,648</u>	<u>93,160,648</u>

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

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

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Por nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2019

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>Septiembre 2019</u>	<u>Septiembre 2018</u>
Actividades de operación:			
Utilidad neta		5,698,979	6,388,034
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación:			
Provisión para pérdida en préstamos	7	101,225	31,830
Reversión de provisión para activos adjudicados para la venta, neto	11	(22,353)	(13,013)
Depreciación y amortización	9	126,749	134,560
Impuesto sobre la renta diferido	14	(84,662)	(450,450)
Participación patrimonial en asociada	8	(228,500)	(370,803)
Ingresos por intereses		(9,681,855)	(10,179,411)
Gastos por intereses		5,355,729	5,355,729
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Depósitos a plazo en bancos		(700,000)	300,000
Préstamos, neto		7,043,388	8,818,261
Activos adjudicados para la venta		44,706	26,026
Otros activos		(4,599,785)	134,237
Otros pasivos		397,651	1,240,740
Efectivo generado de operaciones:			
Intereses cobrados		9,847,755	10,162,310
Intereses pagados		(5,355,729)	(5,355,729)
Total		<u>2,244,319</u>	<u>9,834,287</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación		<u>7,943,298</u>	<u>16,222,321</u>
Actividades de inversión:			
Compra de mobiliario y equipo	9	(294,070)	(318,505)
Inversión en asociada		215,460	191,520
Efectivo pagado en adquisición de negocios, neto		0	(377,215)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		<u>(78,610)</u>	<u>(504,200)</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 efectivo y equivalentes de efectivo		5,796,174	15,632,487
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo		33,189,841	15,988,833
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	5	<u>38,986,015</u>	<u>31,621,320</u>

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 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 con Partes Relacionadas
5. Efectivo y Equivalentes de Efectivo
6. Depósitos en Bancos
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

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre 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 se presentan como parte integral del estado consolidado de resultados.

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

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

(2) Base de Preparación

(a) Declaración de Cumplimiento

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

Estos estados financieros consolidados fueron aprobados por la Administración de la Compañía para su emisión el 25 de octubre de 2019.

(b) Base de Medición

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(c) *Moneda Funcional y de Presentación*

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas

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

(a) *Base de Consolidación*

- *Subsidiarias*

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

- *Sociedades de Inversión y Vehículos Separados*

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

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

- *Inversiones en Asociadas*

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

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

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Los estados financieros consolidados incluyen la participación sobre las ganancias o pérdidas y otras utilidades integrales bajo el método de participación patrimonial, después de ajustes para presentarlas de manera uniforme con las políticas contables, desde la fecha en que comenzó la influencia significativa hasta la fecha en que la misma cese.

Cuando la participación en las pérdidas de una asociada o negocio conjunto iguala o excede su participación en ésta, se deja de reconocer su participación en las pérdidas adicionales. El valor en libros de la inversión, junto con cualquier participación a largo plazo que, en esencia, forme parte de la inversión neta de la participada, es reducido a cero, con excepción si la Compañía tiene una obligación o pagos que realizar en nombre la participada.

- *Saldos y Transacciones Eliminados en la Consolidación*

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

(b) *Efectivo y Equivalentes de Efectivo*

Para propósitos del estado consolidado de flujos de efectivo, los equivalentes de efectivo incluyen depósitos a la vista y depósitos a plazo en bancos con vencimientos originales de tres meses o menos.

(c) *Clasificación y Medición de Activos Financieros*

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 (VRCR).

Evaluación del modelo de negocio

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

Evaluación si los flujos de 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 a un periodo de tiempo particular y por otros riesgos de un acuerdo básico de préstamos y otros costos asociados, al igual que el margen de rentabilidad.

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

- Eventos contingentes que podrían cambiar el monto y/o periodicidad de los flujos de 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) 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 pérdida crediticia esperada (PCE), para proveer sobre pérdidas en los instrumentos financieros.

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

El modelo de pérdida crediticia esperada (PCE) es aplicable a los siguientes activos financieros que no son medidos a VRCCR:

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

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

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

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

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

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

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

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

- Etapa 3: La Compañía reconoce una provisión para pérdida por el monto equivalente a la pérdida de crédito esperada 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 basados en la experiencia histórica y la evaluación experta de crédito incluyendo información futura.

Calificación de Riesgo de Crédito

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

Las calificaciones de riesgos de crédito son definidas utilizando factores cuantitativos y cualitativos que son indicativos de riesgo de pérdida. Estos factores pueden variar dependiendo de la naturaleza de la exposición y el tipo de prestatario. En lo que respecta a los depósitos se utiliza la calificación de riesgo internacional de Fitch Rating In., 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 de reconocimiento inicial basado en información disponible sobre el deudor. Las exposiciones estarán sujetas a seguimiento continuo, que puede resultar en el desplazamiento de una exposición a una calificación de riesgo de crédito distinta.

Determinación del Incremento Significativo del Riesgo de Crédito

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

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

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

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

Los insumos utilizados en la evaluación de si los instrumentos financieros se encuentran en incumplimiento son específicos según el tipo de cartera y su importancia 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 en el caso que se ejecute el compromiso y los flujos de efectivo que la Compañía espera recibir.

Generando la Estructura de Término de la PI

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

Se 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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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 histórico de tasas de recuperación:

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

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

Consideración de Condiciones Futuras

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

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

(f) *Mobiliario y Equipo*

El mobiliario y equipo se presentan al costo, menos la depreciación y amortización acumuladas. Las reparaciones y mantenimientos menores que no extienden la vida útil del activo, se cargan directamente a gastos cuando se incurrir.

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

(g) *Plusvalía*

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

(h) *Activos Adjudicados para la Venta*

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

La Compañía utiliza el método de reserva para pérdida contra cualquier deterioro significativo que afecte los activos adjudicados. La provisión para deterioro se reconoce en el estado consolidado de resultados y la reserva para pérdidas acumuladas se presenta reducida del valor en libros de los bienes adjudicados.

(i) *Deterioro de Activos no Financieros*

Los valores en libros de los activos no financieros de la Compañía son revisados a la fecha de reporte para determinar si existe un deterioro en su valor. Si dicho deterioro existe, el valor recuperable del activo es estimado y se reconoce una pérdida por deterioro igual a la diferencia entre el valor en libros del activo y su valor estimado de recuperación. La pérdida por deterioro en el valor de un activo se reconoce como gasto en el estado consolidado de resultados.

(j) *Pasivos financieros*

Los cambios en el valor razonable de los pasivos designados como a VRCR se presentan de la siguiente manera:

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

(k) *Ingresos y Gastos por Intereses*

Los ingresos y gastos por intereses son reconocidos en el estado consolidado de resultados para todos los instrumentos financieros utilizando el método de tasa de interés efectiva.

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero con el importe neto en libros del activo o pasivo financiero. El cálculo incluye todas las comisiones pagadas o recibidas entre las partes, los costos de transacción y cualquier prima o descuento.

(l) *Vales Alimenticios*

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

(m) *Ingreso por Comisiones*

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

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.

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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(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.

(4) Saldos con Partes Relacionadas

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

	30 de septiembre 2019	31 de diciembre 2018
<u>Activos:</u>		
Depósitos a la vista en bancos	<u>38,986,015</u>	<u>32,486,733</u>
Depósitos a plazo en bancos	<u>49,550,000</u>	<u>48,850,000</u>
Intereses acumulados por cobrar	<u>262,200</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>
Otros pasivos	<u>1,811,758</u>	<u>0</u>

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

(5) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

	30 de septiembre 2019	2018
Depósitos a la vista en bancos	38,986,015	31,621,320
Depósitos a plazo en bancos	<u>49,550,000</u>	<u>47,800,000</u>
Total de depósitos en bancos	88,536,015	79,421,320
Menos: depósitos a plazo con vencimientos originales mayores a tres meses	<u>49,550,000</u>	<u>47,800,000</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado consolidado de flujos de efectivo	<u>38,986,015</u>	<u>31,621,320</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(6) Depósitos en Bancos

Los depósitos en bancos se detallan a continuación:

	30 de septiembre 2019	31 de diciembre 2018
Depósitos a la vista	38,986,015	33,189,841
Depósitos a plazo	<u>49,550,000</u>	<u>48,850,000</u>
Total de depósitos en bancos	88,536,015	82,039,841
Intereses acumulados por cobrar	<u>262,200</u>	<u>269,902</u>
Total de depósitos a costo amortizado	<u>88,798,215</u>	<u>82,309,743</u>

(7) Préstamos

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

	30 de septiembre 2019	31 de diciembre 2018
Arrendamientos financieros, neto	100,278,220	108,302,008
Personales	27,493,001	26,526,449
Prendarios	2,282,861	2,248,572
Autos	<u>5,611,702</u>	<u>5,946,775</u>
Total	<u>135,665,784</u>	<u>143,023,804</u>

La cartera de préstamos a costo amortizado se resume a continuación:

	30 de septiembre 2019	31 de diciembre 2018
Préstamos	135,665,784	143,023,804
Intereses acumulados por cobrar	<u>30,651</u>	<u>188,849</u>
Préstamos a costo amortizado	<u>135,696,435</u>	<u>143,212,653</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:

	<u>30 de septiembre de 2019</u>			
	<u>PCE a 12 meses</u>	<u>PCE durante la vida total sin deterioro crediticio</u>	<u>PCE durante la vida total con deterioro crediticio</u>	<u>Total</u>
Saldo al inicio del periodo	573,979	62,346	128,932	765,257
Transferido a 12 meses	3,949	(3,949)	0	0
Transferido a durante la vida total sin deterioro crediticio	(3,408)	9,088	(5,680)	0
Transferido a durante la vida total con deterioro crediticio	(64)	(340)	404	0
Recálculo de la cartera, neto	(150,250)	(26,108)	319,849	143,491
Nuevos préstamos	157,717	3,316	0	161,033
Préstamos cancelados	(82,152)	(5,290)	(115,857)	(203,299)
Recuperación de préstamos castigados	0	0	18,775	18,775
Préstamos castigados	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(333,407)</u>	<u>(333,407)</u>
Saldo al final del periodo	<u>499,771</u>	<u>39,063</u>	<u>13,016</u>	<u>551,850</u>

	<u>31 de diciembre de 2018</u>			
	<u>PCE a 12 meses</u>	<u>PCE durante la vida total sin deterioro crediticio</u>	<u>PCE durante la vida total con deterioro crediticio</u>	<u>Total</u>
Saldo al inicio del año (NIC 39)				1,793,054
Cambios por adopción (NIIF 9)	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(1,009,093)</u>
Saldo al inicio del año NIIF 9	738,937	40,385	4,639	783,961
Transferido a 12 meses	75,322	(75,322)	0	0
Transferido a durante 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	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(133,019)</u>	<u>(133,019)</u>
Saldo al final del año	<u>573,979</u>	<u>62,346</u>	<u>128,932</u>	<u>765,257</u>

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:

	30 de septiembre 2019	31 de diciembre 2018
Pagos mínimos hasta 1 año	48,913,591	51,738,424
Pagos mínimos de 1 a 6 años	<u>63,095,613</u>	<u>68,868,979</u>
Total de pagos mínimos	112,009,204	120,607,403
Menos intereses no devengados	<u>(11,730,984)</u>	<u>(12,305,395)</u>
Total de arrendamientos financieros, neto	<u>100,278,220</u>	<u>108,302,008</u>

(8) Inversión en Asociada

La Compañía mantiene inversión en asociada por B/.2,640,505 (31 de diciembre de 2018: B/.2,627,465) con un porcentaje de participación de 38% (31 de diciembre de 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>30 de septiembre de 2019</u>							
<u>Asociada</u>	<u>Fecha de Información Financiera</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>	<u>Ingresos</u>	<u>Gastos</u>	<u>Utilidad neta</u>	<u>Participación reconocida en resultados</u>	
Financial Warehousing of Latin America, Inc.	31-jul-2019	<u>10,059,942</u>	<u>3,837,343</u>	<u>6,222,599</u>	<u>2,405,986</u>	<u>1,260,731</u>	<u>1,145,255</u>	<u>228,500</u>	
		<u>31 de diciembre de 2018</u>							
<u>Asociada</u>	<u>Fecha de Información Financiera</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>	<u>Ingresos</u>	<u>Gastos</u>	<u>Utilidad neta</u>	<u>Participación reconocida en resultados</u>	
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>30 de septiembre de 2019</u>		
	<u>Licencias</u>	<u>Mobiliario y Equipo</u>	<u>Total</u>
Costo:			
Al inicio del periodo	290,916	881,607	1,172,523
Adiciones	62,573	231,497	294,070
Ventas y descartes	<u>0</u>	<u>163,483</u>	<u>163,483</u>
Al final del periodo	<u>353,489</u>	<u>949,621</u>	<u>1,303,110</u>
Depreciación y amortización:			
Al inicio del periodo	277,857	554,580	832,437
Gasto del periodo	14,164	112,585	126,749
Ventas y descartes	<u>0</u>	<u>163,483</u>	<u>163,483</u>
Al final del periodo	<u>292,021</u>	<u>503,682</u>	<u>795,703</u>
Saldo neto	<u>61,468</u>	<u>445,939</u>	<u>507,407</u>

AV K. J. C.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	31 de diciembre de 2018		
	Licencias	Mobiliario y Equipo	Total
Costo:			
Al inicio del año	290,412	706,608	997,020
Adiciones	504	318,000	318,504
Ventas y descartes	0	143,001	143,001
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	0	143,001	143,001
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	(495,853)
Total de activos netos adquiridos	19,258
Contraprestación	(750,000)
Plusvalía	<u>(730,742)</u>

Es política de la Compañía realizar anualmente una prueba de deterioro o cuando exista evidencia de deterioro. Para hacer una valuación de la plusvalía, la Compañía utiliza principalmente el modelo de descuento de flujos futuros de los activos o negocios correspondientes. Al 30 de septiembre de 2019 y 31 diciembre de 2018, no se han reconocido pérdidas por deterioro.

(11) Activos Adjudicados para la Venta, Neto

La Compañía mantiene activos adjudicados para la venta por B/.13,039 (31 de diciembre 2018: B/.57,745), menos una reserva de B/.6,519 (31 de diciembre 2018: B/.28,872).

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

	30 de septiembre 2019	31 de diciembre 2018
Saldo al inicio del periodo	28,872	15,513
(Reversión) provisión cargada a gastos	(22,353)	13,359
Saldo al final del periodo	<u>6,519</u>	<u>28,872</u>

[Handwritten signature]

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>30 de septiembre 2019</u>	<u>31 de diciembre 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>30 de septiembre 2019</u>	<u>31 de diciembre 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 (31 de diciembre de 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 (31 de diciembre de 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 de pago del impuesto sobre la renta, los intereses ganados sobre depósitos a plazos en bancos locales y extranjeros, de bonos u otros títulos registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores y listados en la Bolsa de Valores de Panamá, S. A. y de valores y préstamos al Estado y sus instituciones autónomas y semiautónomas.

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

El impuesto sobre la renta se detalla a continuación:

	<u>III Trimestre</u>		<u>Acumulado</u>	
	<u>30 de septiembre</u>		<u>30 de septiembre</u>	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Impuesto sobre la renta estimado	343,944	295,574	946,192	839,312
Ajuste por impuesto de períodos anteriores	5,522	0	12,886	(771)
Impuesto sobre la renta diferido	<u>(49,453)</u>	<u>(132,448)</u>	<u>(84,662)</u>	<u>(450,450)</u>
Total de impuesto sobre la renta, neto	<u>300,013</u>	<u>163,126</u>	<u>874,416</u>	<u>388,091</u>

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

	<u>30 de septiembre</u>	<u>31 de diciembre</u>
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Impuesto sobre la renta diferido – pasivo:		
Reserva para pérdidas en préstamos	(137,962)	(191,314)
Reserva para activos adjudicados	(1,630)	(7,218)
Operaciones de arrendamientos financieros	<u>2,932,746</u>	<u>3,076,348</u>
Total impuesto sobre la renta diferido – pasivo	<u>2,793,154</u>	<u>2,877,816</u>

(15) Compromisos y Contingencias

La Compañía mantiene compromisos producto de cartas promesas de pago otorgadas por la suma de B/.3,106,076 (31 de diciembre de 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/.1,385,253,507 (31 de diciembre de 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/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.

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

Para determinar el valor razonable de estos instrumentos se descontaron los flujos de efectivo a una tasa que refleja: (i) las tasas actuales de mercado, y (ii) las expectativas futuras de tasas de interés, por el plazo remanente de estos instrumentos.

(c) *Préstamos*

Para determinar el valor razonable de la cartera de préstamos se descontaron los flujos de efectivo a una tasa que refleja: (i) las tasas actuales de mercado, y (ii) las expectativas futuras de tasa de interés, por un plazo que refleja los pagos anticipados esperados en la cartera de préstamos.

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

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

	30 de septiembre 2019		31 de diciembre 2018	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Activos:				
Depósitos a plazo en bancos	49,550,000	52,473,938	48,850,000	48,959,823
Préstamos, neto	<u>135,113,934</u>	<u>133,848,759</u>	<u>142,258,547</u>	<u>141,089,837</u>
	<u>184,663,934</u>	<u>186,322,697</u>	<u>191,108,547</u>	<u>190,049,660</u>
Pasivos:				
Bonos por pagar	<u>125,000,000</u>	<u>131,540,214</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.

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

(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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Los principales riesgos identificados por la Compañía son los riesgos de crédito, contraparte, mercado, liquidez y financiamiento, y operacional, los cuales se describen a continuación:

(a) *Riesgo de Crédito*

Es el riesgo que el deudor o emisor de un activo financiero que es propiedad de la Compañía no cumpla, completamente y a tiempo, con cualquier pago que deba hacer de conformidad con los términos y condiciones pactados al momento en que la Compañía adquirió u originó el activo financiero respectivo.

Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de administración de riesgo establecen límites de país, límites por industria y límites por deudor. El Comité de Crédito e Inversiones designado por la Junta Directiva, vigila periódicamente la condición financiera de los deudores y emisores de instrumentos financieros en el estado consolidado de situación financiera de la Compañía.

Análisis de la Calidad Crediticia

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:

	30 de septiembre de 2019			
	(en miles)			
	<u>PCE a</u>	<u>PCE durante la</u>	<u>PCE durante</u>	
	<u>12 meses</u>	<u>vida total</u>	<u>la vida total</u>	
		<u>sin deterioro</u>	<u>con deterioro</u>	<u>Total</u>
		<u>crediticio</u>	<u>crediticio</u>	
<u>Préstamos a costo amortizado</u>				
Grado 1: Normal	35,304	0	0	35,304
Grado 3: Subnormal	83	0	0	83
Monto bruto	35,387	0	0	35,387
Reserva para pérdidas en préstamos	(281)	0	0	(281)
Valor en libros, neto	35,106	0	0	35,106
<u>Arrendamientos financieros</u>				
Grado 1: Normal	96,611	595	7	97,213
Grado 2: Mención especial	393	1,842	0	2,235
Grado 3: Subnormal	187	546	21	754
Grado 5: Irrecuperable	0	20	57	77
Monto bruto	97,191	3,003	85	100,279
Reserva para pérdidas en préstamos	(219)	(39)	(13)	(271)
Valor en libros, neto	96,972	2,964	72	100,008
Total préstamos	132,578	3,003	85	135,666
Reserva para pérdidas en préstamos	(500)	(39)	(13)	(552)
Total valor en libros, neto	132,078	2,964	72	135,114

M. A. P.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2018
(en miles)

	PCE a 12 meses	PCE durante la vida total sin deterioro crediticio	PCE durante la vida total con deterioro crediticio	Total
<u>Préstamos a costo amortizado</u>				
Grado 1: Normal	<u>34,722</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>34,722</u>
Monto bruto	34,722	0	0	34,722
Reserva para pérdidas en préstamos	<u>(272)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(272)</u>
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	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>720</u>	<u>720</u>
Monto bruto	103,337	4,049	916	108,302
Reserva para pérdidas en préstamos	<u>(302)</u>	<u>(62)</u>	<u>(129)</u>	<u>(493)</u>
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	<u>(574)</u>	<u>(62)</u>	<u>(129)</u>	<u>(765)</u>
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:

	30 de septiembre 2019	31 de diciembre 2018
	(en Miles)	
Corriente	134,187	140,886
De 31 a 90 días	1,334	1,189
Más de 90 días y vencidos	<u>145</u>	<u>949</u>
Total	<u>135,666</u>	<u>143,024</u>

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

- *Deterioro en préstamos y depósitos en bancos:*
El deterioro en los préstamos y depósitos en bancos se determina comparando el valor en libros del activo con el valor estimado recuperable de este activo. Al 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre 2018, la Compañía no mantiene deterioro sobre los depósitos en bancos.

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.
- *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:

	% de exposición que está sujeto a requerimientos de Garantías		<u>Tipo de Garantía</u>
	<u>30 de septiembre 2019</u>	<u>31 de diciembre 2018</u>	
Préstamos	79.73%	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:

	30 de septiembre 2019	31 de diciembre 2018
	(en Miles)	
Hipotecas sobre bienes muebles	105,890	114,249
Otras garantías	2,283	2,249
Sin garantías	<u>27,493</u>	<u>26,526</u>
Total	<u>135,666</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:

	30 de septiembre 2019	31 de diciembre 2018
	(en Miles)	
<u>Concentración por Sector:</u>		
Corporativo	100,278	108,302
Consumo	<u>35,388</u>	<u>34,722</u>
	<u>135,666</u>	<u>143,024</u>
<u>Concentración Geográfica:</u>		
Panamá	<u>135,666</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:

	30 de septiembre de 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	45,550,000	0	0	4,000,000	0	49,550,000
Préstamos	<u>795,144</u>	<u>2,560,682</u>	<u>6,779,478</u>	<u>96,487,955</u>	<u>29,042,525</u>	<u>135,665,784</u>
Total	<u>46,345,144</u>	<u>2,560,682</u>	<u>6,779,478</u>	<u>100,487,955</u>	<u>29,042,525</u>	<u>185,215,784</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>(78,654,856)</u>	<u>2,560,682</u>	<u>6,779,478</u>	<u>100,487,955</u>	<u>29,042,525</u>	<u>60,215,784</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	31 de diciembre de 2018					Total
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	
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:

	30 de septiembre de 2019						Total
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Sin vencimiento	
Activos:							
Depósitos en bancos	44,536,015	0	0	44,000,000	0	0	88,536,015
Préstamos, neto	791,908	2,550,266	6,751,901	96,108,415	28,911,444	0	135,113,934
Otros activos	980,431	647,311	283,752	5,803,351	55,072	3,467,125	11,237,042
Total	46,308,354	3,197,577	7,035,653	145,911,766	28,966,516	3,467,125	234,886,991
Pasivos:							
Bonos por pagar	0	0	0	75,000,000	50,000,000	0	125,000,000
Otros pasivos	4,847,393	2,900,751	300,025	720,387	0	2,340,490	11,109,046
Total	4,847,393	2,900,751	300,025	75,720,387	50,000,000	2,340,490	136,109,046
Posición neta	41,460,961	296,826	6,735,628	70,191,379	(21,033,484)	1,126,635	98,777,945

	31 de diciembre de 2018						Total
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 a 5 años	De 5 a 10 años	Sin vencimiento	
Activos:							
Depósitos en bancos	33,189,841	40,300,000	8,550,000	0	0	0	82,039,841
Préstamos, neto	1,491,730	2,005,309	5,530,231	105,390,432	27,840,845	0	142,258,547
Otros activos	2,581,727	8,092	194,217	27,465	61,346	3,772,302	6,645,149
Total	37,263,298	42,313,401	14,274,448	105,417,897	27,902,191	3,772,302	230,943,537
Pasivos:							
Bonos por pagar	0	0	0	75,000,000	50,000,000	0	125,000,000
Otros pasivos	7,918,241	0	0	0	0	2,877,816	10,796,057
Total	7,918,241	0	0	75,000,000	50,000,000	2,877,816	135,796,057
Posición neta	29,345,057	42,313,401	14,274,448	30,417,897	(22,097,809)	894,486	95,147,480

(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.

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.

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

- Unidad de Riesgo Operacional
- Administración de Riesgo de Tecnología de Información
- Seguridad de la Información
- Prevención y Control de Fraudes
- Seguridad Corporativa.

Como parte del modelo de Gobierno Corporativo, la estrategia, metodología de trabajo y el seguimiento a los planes de acciones definidos para los eventos y riesgos valorizados como críticos y altos son reportados al Comité Ejecutivo de Riesgo Operacional y a su vez al Comité de Riesgo de la Junta Directiva de la Compañía Controladora trimestralmente.

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

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

La Compañía utiliza su mejor juicio para determinar si hay información observable que pueda indicar un deterioro medible en un grupo de préstamos utilizando estimados basados en experiencia histórica y esperada de pérdidas de préstamos con características similares al momento de predecir los flujos futuros recuperables de estas operaciones.

(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.

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(c) *Ley de Valores*

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

(d) *Ley de Fideicomiso*

Las operaciones de fideicomiso en Panamá están reguladas por la Superintendencia de Bancos de Panamá de acuerdo a la legislación establecida en la Ley No.1 de 5 de enero de 1984 y modificado en ciertas disposiciones mediante la Ley No.21 de 10 de mayo de 2017.

(e) *Ley del Ministerio de Trabajo y Desarrollo Laboral (MITRADEL)*

Las operaciones de emisión e impresión de vales alimenticios, de medicamentos, útiles escolares y/o tarjetas electrónicas, están reguladas mediante la ley No.59 del 7 de agosto de 2003, modificada por la Ley No. 60 del 23 de octubre de 2009 y el Decreto Ejecutivo No. 263 del 17 de septiembre de 2010.



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

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

30 de septiembre de 2019

(Cifras en Balboas)

	Finanzas Generales, S.A.	BG Trust, Inc.	Vale General, S.A.	Sub - total	Eliminaciones	Total Consolidado
Activos						
Depósitos en bancos:						
A la vista	35,709,446	615,625	2,660,944	38,986,015	0	38,986,015
A plazo	40,000,000	9,250,000	300,000	49,550,000	0	49,550,000
Total de depósitos en bancos	75,709,446	9,865,625	2,960,944	88,536,015	0	88,536,015
Préstamos	135,665,784	0	0	135,665,784	0	135,665,784
Menos:						
Reserva para pérdidas en préstamos	551,850	0	0	551,850		551,850
Préstamos, neto	135,113,934	0	0	135,113,934	0	135,113,934
Inversión en asociada	4,390,505	0	0	4,390,505	1,750,000	2,640,505
Mobiliario y equipo, neto de depreciación y amortización acumulada	442,746	0	64,661	507,407	0	507,407
Intereses acumulados por cobrar	134,213	156,909	1,729	292,851	0	292,851
Plusvalía	0	0	730,742	730,742	0	730,742
Activos adjudicados para la venta, neto	6,520	0	0	6,520	0	6,520
Otros activos	6,920,203	345,151	250,383	7,515,737	456,720	7,059,017
Total de activos	222,717,567	10,367,685	4,008,459	237,093,711	2,206,720	234,886,991
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	2,793,154	0	0	2,793,154	0	2,793,154
Otros pasivos	5,511,700	690,089	2,181,883	8,383,672	913,440	7,470,232
Total de pasivos	134,150,514	690,089	2,181,883	137,022,486	913,440	136,109,046
Patrimonio:						
Acciones comunes	680,000	200,000	1,550,000	2,430,000	1,750,000	680,000
Capital adicional pagado	3,375,000	0	0	3,375,000	0	3,375,000
Utilidades no distribuidas	84,512,053	9,477,596	276,576	94,266,225	(456,720)	94,722,945
Total de patrimonio	88,567,053	9,677,596	1,826,576	100,071,225	1,293,280	98,777,945
Total de pasivos y patrimonio	222,717,567	10,367,685	4,008,459	237,093,711	2,206,720	234,886,991

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 nueve meses terminados el 30 de septiembre 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 ganados sobre préstamos	7,894,503	0	0	7,894,503	0	7,894,503
Intereses ganados sobre depósitos	1,570,685	211,008	5,659	1,787,352	0	1,787,352
Comisiones de préstamos	835,884	0	0	835,884	0	835,884
Comisiones por administración de fondos	0	1,244,979	0	1,244,979	0	1,244,979
Comisiones por vales alimenticios	0	0	1,150,544	1,150,544	0	1,150,544
Otros ingresos, neto	225,233	210	38,230	263,673	0	263,673
Total de ingresos de operaciones	10,526,305	1,456,197	1,194,433	13,176,935	0	13,176,935
Gastos de operaciones:						
Intereses sobre bonos	5,355,729	0	0	5,355,729	0	5,355,729
Provisión para pérdidas en préstamos	101,225	0	0	101,225	0	101,225
Reversión de provisión para activos adjudicados para la venta, neta	(22,353)	0	0	(22,353)	0	(22,353)
Comisiones y otros cargos	6,273	0	263,944	270,217	0	270,217
Total de gastos de operaciones	5,440,874	0	263,944	5,704,818	0	5,704,818
Gastos generales y administrativos:						
Salarios y otros gastos de personal	0	0	314,158	314,158	0	314,158
Depreciación y amortización	110,730	0	16,019	126,749	0	126,749
Gastos de propiedades, mobiliario y equipo	428	0	8,881	9,309	0	9,309
Otros gastos	458,969	91,202	126,835	677,006	0	677,006
Total de gastos generales y administrativos	570,127	91,202	465,893	1,127,222	0	1,127,222
Utilidad neta operacional	4,515,304	1,364,995	464,596	6,344,895	0	6,344,895
Participación patrimonial en asociada	228,500	0	0	228,500	0	228,500
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	4,743,804	1,364,995	464,596	6,573,395	0	6,573,395
Impuesto sobre la renta, estimado	554,874	300,026	104,179	959,079	0	959,079
Impuesto sobre la renta, diferido	(84,663)	0	0	(84,663)	0	(84,663)
Impuesto sobre la renta, neto	470,211	300,026	104,179	874,416	0	874,416
Utilidad neta	4,273,593	1,064,969	360,417	5,698,979	0	5,698,979
Utilidades no distribuidas al inicio del periodo	82,251,525	8,821,856	19,099	91,092,480	0	91,092,480
Más:						
Impuesto complementario	0	(4,365)	(337)	(4,702)	0	(4,702)
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)
Utilidades no distribuidas al final del periodo	84,512,053	9,477,596	276,576	94,266,225	(456,720)	94,722,945