

**SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
FORMULARIO IN-A
31 DE DICIEMBRE DE 2020**

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 con lo establecido en el Acuerdo N° 7-2002 del 14 de octubre de 2002 de la SMV.

AVANCES RECIENTES

Respuesta del Gobierno de Panamá para el COVID-19

En respuesta al impacto económico y social de la pandemia COVID-19, en un esfuerzo por salvaguardar la salud pública y preservar la estabilidad y solidez del sistema financiero, el Gobierno de Panamá adoptó una serie de medidas y acciones de protección, incluyendo el cierre temporal de ciertas empresas e industrias y el confinamiento obligatorio de la población durante diferentes periodos.

Al 30 de junio de 2020, el Gobierno de Panamá promulgó la Ley No.156, que permite una moratoria, hasta el 31 de diciembre de 2020, en los pagos programados de préstamos hipotecarios, préstamos personales, préstamos de auto, tarjetas de crédito, préstamos PYMES, préstamos comerciales, préstamos al sector transporte, préstamos al sector agropecuario y préstamos de consumo para los clientes cuyos ingresos y capacidad de pago, se hayan visto deteriorados por la suspensión o terminación de los contratos de trabajo, el cierre temporal de empresas y otras medidas adoptadas por el Gobierno de Panamá para proteger la salud pública.

A partir del 28 de septiembre de 2020, el Gobierno de Panamá, de acuerdo a su plan nacional para reactivar la economía, permitió que las empresas e industrias reactiven gradualmente varias actividades que incluían: construcción, manufactura, minería, restaurantes, locales comerciales, centros comerciales y aviación nacional. Esta reapertura sostenida de la economía está sujeta a medidas sanitarias como el distanciamiento social, restricciones de capacidad máxima y el uso de mascarillas protectoras de manera obligatoria, entre otras medidas.

El 12 de octubre de 2020, el Gobierno de Panamá abrió oficialmente sus fronteras con la reapertura del Aeropuerto Internacional de Tocumen y reanudó los vuelos internacionales.

I PARTE

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 No. 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 No. 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 No. 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 No. 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 registros 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 46.71% del total de los activos al 31 de diciembre de 2020 y 57.09% al 31 de diciembre de 2019.

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 ha crecido progresivamente debido al aumento en las utilidades retenidas de US\$5.56 millones pasando de US\$96.49 millones al 31 de diciembre del 2019 a US\$102.05 millones al 31 de diciembre de 2020.

Al 31 de diciembre de 2020, el patrimonio de la Compañía alcanza los US\$106.11 millones lo que representa un incremento de 5.53% o US\$5.56 millones, comparados con US\$100.55 millones en diciembre de 2019.

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 2020 fue de US\$6.74 millones, lo cual representa una disminución de US\$0.73 millones o 9.69% con relación a US\$7.47 millones en el mismo periodo del 2019.

El rendimiento sobre activos promedios al 31 de diciembre de 2020 fue de 2.80%, en comparación con 3.20% en el mismo período del 2019. El rendimiento sobre el patrimonio promedio alcanzó un 6.53% al cierre del 31 de diciembre de 2020 comparado con 7.73% en el mismo periodo del 2019.

D. Otros eventos relevantes

No hubo evento relevante en el 2020.

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 está integrada por las siguientes personas:

Juan Raúl Humbert Arias – Director, Presidente y 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
Teléfono: 303-8090
Fax: 303-8111

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 – Director y 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
Teléfono: 303-8030
Fax: 303-8149

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 a 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 Amaya de Saval – Directora

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.

Michelle Núñez – Vicepresidente Banca de Inversión y Fideicomisos

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 14 de octubre de 1973
Domicilio Comercial: Torre Banco General – Piso E4
Apartado Postal: 0816-00843 Panamá, Rep. de Panamá

Graduada en Ingeniería Industrial de Purdue University, Indiana, E.E.U.U. y de Maestría en Finanzas de University of Louisville, Tennessee, E.E.U.U. Mantiene experiencia en banca por más de 12 años en instituciones como Chase Manhattan Bank, Banco Latinoamericano de Exportaciones, S.A. (BLADEX) y Banco Continental de Panamá, S.A.

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

Dirección Comercial: Torre PDC, Ave. Samuel Lewis y calle 56 este, Obarrio
Apartado Postal: 0816-01089, Panamá, Rep. de Panamá
Contacto principal: Jorge E. Castellón
Correo electrónico: jcastrellon@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
Juan Raúl Humbert Arias	2001
Francisco E. Sierra Fábrega	2004
Dayra Amaya 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 10 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:

- Juan Raúl Humbert Arias
- Francisco E. Sierra Fábrega
- Dayra Amaya 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, Inc. 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:

- María Dolores Cabarcos de Humbert
- Ximena Eleta de Sierra
- Nicolás Saval Chang

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

Albion Overseas, S.A.	Fundación Madeso
Anchovetas, S.A.	Fundación Prorenta-Pensión
BBC Holdings, Inc.	Fundación Prorenta- Cesantía
Casa Esperanza Pro Rescate Del Niño En La Calle	Fundación Proahorro-Cesantía
Compañía De Mariscos Islas De Las Perlas, S.A.	Fundación Proahorro-Pensión
Coastline Capital Group Corporation	Fundación Procapital-Pensión
Conch Holdings Corporation	Fundación Proinversión Cesantía
Corporacion Industrial Pesquera, S.A.	Fundación Proinversión-Pensión
Etapa Uno Pdb, S.A.	Fundación Provisión Pensión
Fundación Fanivan	Helvetia Trading, S.A.
Fundacion Gerbaud Humbert	Inmobiliaria La Curumba, S.A.
Fundacion Porta Humbert	Inmobiliaria Playa Blanca, S.A.
Fundación Tarife	MCH Designs Corporation
Golden Shamrock Investments, S.A.	Paseo Fundadores 12, S.A.
Inversiones Fanivan, S.A.	Las Tres Marias Properties Inc.
Inversiones Jomel, S.A.	Punta Barco Beach View, S.A.
Inversiones Pleamar, S.A.	Punta Barco Properties, Inc.
Licre PDB	Repuestos Panatruck, S.A.
Panatruck Stop Corporation	Saint Mary's Ventures, Inc.
Pesquera Taboguilla, S.A.	Silicon Valley Investment, Inc.
Promarina, S.A.	The Blue and Gold Family Foundation
Rancho Mar Capital Partners, Inc.	V. Humbert Arias e Hijos
Villa Tarife, S.A.	Vilanova Overseas Corporation

Allsand Holding, S.A.	Tarife Real Estate, S.A.
Bienes Raices Gph, S.A.	Ese 15, Inc.
Cariguana Development, Inc.	Rise Trading, Corporation
Cherryridge, S.A.	Quantum Capital, Inc.
Costagarda, S.A.	Rancho Mar Estate, S.A.
Fundación De Interés Privado Federico Humbert	Agroganadera Del Oeste, S.A.
Fundación La Folie	Inversiones Cariguana, S.A.
Fundación Lizdel	Palo Verde Investment Fund

5. Empresa General de Inversiones, S.A., por ser la controladora de Grupo Financiero BG, S.A. y sus subsidiarias:

- 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 2020, el capital autorizado en acciones 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 comunes. Adicionalmente, la Compañía cuenta con un capital en adicional pagado por US\$3,375,000 proveniente del capital de acciones de las sociedades con las que se ha fusionado.

Al 31 de diciembre de 2020, la Compañía mantiene bonos por pagar detallados a continuación:

Tipo de Valor y Clase	Vencimiento	Bonos por Pagar	Listado Bursátil
Bonos Corporativos serie B (emisión Mayo, 2016)	25/05/2026	US\$50,000,000	Bolsa de Valores de Panamá, S.A., Resolución: SMV: 111-06
Bonos Corporativos serie B (emisión Noviembre, 2014)	20/11/2021	US\$75,000,000	Bolsa de Valores de Panamá, S.A. Resolución: SMV: 297-07
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 de Consolidado de Resultados	2020	2019	2018	2017	2016
Ingresos por intereses	11,546,451	12,827,548	13,501,574	13,765,705	13,440,248
Gastos por intereses	7,183,931	7,160,590	7,160,591	7,160,590	7,109,167
Otros ingresos	5,371,729	4,768,685	4,202,207	3,936,746	3,657,628
Provisión (reversión) para pérdidas en préstamos	744,425	85,196	26,144	(3,428)	(143)
(Reversión) provisión para activos adjudicados	(5,809)	(23,063)	13,359	(7,238)	8,316
Gastos de operación	2,119,375	1,540,641	1,484,582	1,272,847	1,298,450
Utilidad neta	6,744,964	7,468,854	8,374,866	8,355,224	7,624,878
Acciones emitidas y en circulación	68,000	68,000	68,000	68,000	68,000
Utilidad o pérdida por acción	99	110	123	123	112
Acciones promedio del período	68,000	68,000	68,000	68,000	68,000

Estado Consolidado de Situación Financiera	2020	2019	2018	2017	2016
Préstamos, neto	111,713,129	135,155,540	142,447,396	151,634,797	152,307,105
Activos totales	239,151,178	236,397,819	230,943,537	218,698,922	210,277,639
Obligaciones y colocaciones	125,000,000	125,000,000	125,000,000	125,000,000	125,000,000
Pasivos totales	133,041,202	135,849,999	135,796,057	132,597,494	132,448,699
Capital pagado	4,055,000	4,055,000	4,055,000	4,055,000	4,055,000
Patrimonio total	106,109,976	100,547,820	95,147,480	86,101,428	77,828,940

Razones Financieras	2020	2019	2018	2017	2016
Deuda Total + Depósitos / Patrimonio	1.18x	1.24x	1.31x	1.45x	1.61x
Préstamos netos / Activos Totales	46.71%	57.09%	61.68%	69.33%	72.43%
Gastos de Operación / Ingresos Totales	12.53%	8.76%	8.39%	7.19%	7.59%
Morosidad / Reserva	2.23x	0.37x	1.24x	0.67x	0.45x
Morosidad / Préstamos Totales	2.55%	0.15%	0.66%	0.79%	0.61%
Rendimiento sobre Activos Promedios	2.80%	3.20%	3.73%	3.89%	3.73%
Rendimiento sobre Patrimonio Promedios	6.53%	7.73%	9.19%	10.20%	10.32%

**III PARTE
ESTADOS FINANCIEROS**

Adjunto ver estados financieros consolidados auditados correspondientes al año 2020.

**IV PARTE
DECLARACION JURADA**

Adjunto ver declaración jurada.


**V 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>.



Juan Raúl Humbert
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 2020

(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





KPMG
Torre PDC, Ave. Samuel Lewis y
Calle 56 Este, Obarrio
Panamá, República de Panamá

Teléfono: (507) 208-0700
Website: kpmg.com.pa

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta Directiva y Accionista de
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 2020, 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 2020, 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 claves 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. Estos asuntos han sido atendidos 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 estos asuntos.

Reserva para pérdidas en préstamos
Véanse las Notas 3(f), 6 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 su metodología requiere la aplicación de juicios y el uso de supuestos, incluyendo el impacto de la pandemia Covid-19, por parte de la administración para la construcción del modelo de pérdida crediticia esperada ("PCE"). La cartera de préstamos a costo amortizado representa el 47% del total de activos de la Compañía al 31 de diciembre de 2020. La reserva para pérdidas en préstamos a costo amortizado comprende la PCE como resultado de la calificación de préstamos y la metodología para determinar la probabilidad de incumplimiento del préstamo según la etapa de deterioro en la que se asigne.

La PCE es determinada de acuerdo a la agrupación de los préstamos con características similares de riesgo de crédito, segregado en modelos de Consumo y Empresarial. Ambos modelos están compuestos 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 dichos modelos. 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 Compañía.

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, la exactitud de información de clientes y metodologías utilizadas.
- Se evaluaron los juicios aplicados por la Compañía sobre supuestos relativos a las condiciones actuales de la economía, incluyendo el impacto de Covid-19 en estos juicios y las consideraciones sobre el análisis prospectivo que pueden cambiar el nivel de PCE, basados en nuestra experiencia y conocimiento de la industria.
- 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 Consumo y Empresarial y se realizó el recálculo según el modelo de estimación de la PCE para ambas metodologías.

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 Jorge E. Castellón.

KPMG

Panamá, República de Panamá
30 de marzo de 2021

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2020

(Cifras en Balboas)

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Depósitos en bancos:			
A la vista	5	63,282,617	39,361,455
A plazo	5	50,800,000	49,800,000
Intereses acumulados por cobrar		332,675	181,543
Total de depósitos en bancos		114,415,292	89,342,998
Préstamos	6	113,007,477	135,505,705
Intereses acumulados por cobrar		178,053	197,641
Menos: Reserva para pérdidas en préstamos		1,294,348	547,806
Préstamos, neto		111,891,182	135,155,540
Cuentas por cobrar	7	9,066,597	7,790,854
Inversión en asociada	8	2,620,985	2,612,185
Mobiliario y equipo, neto de depreciación y amortización acumulada	9	309,621	457,421
Plusvalía	10	398,238	730,742
Activos adjudicados para la venta, neto	11	0	5,809
Otros activos		449,263	302,270
Total de activos		239,151,178	236,397,819
<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	1,730,034	2,826,458
Otros pasivos		5,465,508	7,177,881
Total de pasivos		133,041,202	135,849,999
Patrimonio:			
Acciones comunes	13	680,000	680,000
Capital adicional pagado		3,375,000	3,375,000
Utilidades no distribuidas		102,054,976	96,492,820
Total de patrimonio		106,109,976	100,547,820
Total de pasivos y patrimonio		239,151,178	236,397,819

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 2020

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Ingresos de operaciones:			
Intereses sobre préstamos		9,117,074	10,429,873
Intereses sobre depósitos		2,429,377	2,397,675
Comisiones sobre préstamos		337,977	775,445
Comisiones por administración de fondos		1,706,741	1,653,478
Comisiones por vales alimenticios		2,642,167	1,620,105
Otros ingresos		556,344	447,657
Total de ingresos de operaciones, neto		<u>16,789,680</u>	<u>17,324,233</u>
Gastos de operaciones:			
Intereses sobre financiamientos		7,183,931	7,160,590
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	6	744,425	85,196
Reversión de provision para activos adjudicados para la venta, neta	11	(5,809)	(23,063)
Comisiones y otros gastos		736,869	357,099
Total de gastos de operaciones		<u>8,659,416</u>	<u>7,579,822</u>
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otros gastos de personal		404,228	423,039
Depreciación y amortización	9	173,748	176,736
Gastos de mobiliario y equipo		13,821	14,857
Papelería y útiles de oficina		5,346	9,152
Comunicaciones		22,982	27,349
Honorarios profesionales		327,901	137,771
Impuestos		300,609	321,997
Dietas		4,500	4,200
Otros gastos		129,371	68,441
Total de gastos generales y administrativos		<u>1,382,506</u>	<u>1,183,542</u>
Utilidad neta operacional		<u>6,747,758</u>	<u>8,560,869</u>
Participación patrimonial en asociada	8	128,500	272,000
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		<u>6,876,258</u>	<u>8,832,869</u>
Impuesto sobre la renta estimado		1,227,718	1,415,373
Impuesto sobre la renta diferido		(1,096,424)	(51,358)
Impuesto sobre la renta, neto	14	<u>131,294</u>	<u>1,364,015</u>
Utilidad neta		<u>6,744,964</u>	<u>7,468,854</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 2020

(Cifras en Balboas)

	Acciones comunes	Capital adicional pagado	Utilidades no distribuidas	Total de patrimonio
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	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 31 de diciembre de 2019	<u>680,000</u>	<u>3,375,000</u>	<u>96,492,820</u>	<u>100,547,820</u>
Utilidad neta	0	0	6,744,964	6,744,964
Transacciones atribuibles al accionista:				
Dividendos pagados	0	0	(1,077,026)	(1,077,026)
Impuesto sobre dividendos	0	0	(59,933)	(59,933)
Impuesto complementario	0	0	(45,849)	(45,849)
Total de transacciones atribuibles al accionista	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(1,182,808)</u>	<u>(1,182,808)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2020	<u>680,000</u>	<u>3,375,000</u>	<u>102,054,976</u>	<u>106,109,976</u>

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

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Actividades de operación:			
Utilidad neta		6,744,964	7,468,854
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación:			
Provisión para pérdida en préstamos, neta	6	744,425	85,196
Reversión de provisión para activos adjudicados para la venta, neta	11	(5,809)	(23,063)
Depreciación y amortización	9	173,748	176,736
Pérdida por deterioro de plusvalía	10	332,504	0
Impuesto sobre la renta, neto	14	131,294	1,364,015
Participación patrimonial en asociada	8	(128,500)	(272,000)
Ingresos por intereses		(11,546,451)	(12,827,548)
Ingresos por comisiones		(4,686,885)	(4,049,028)
Gastos por intereses		7,183,931	7,160,590
Gastos por comisiones		94,064	103,186
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Depósitos a plazo en bancos		(1,000,000)	(950,000)
Préstamos, neto		22,500,345	7,215,452
Cuentas por cobrar		(1,257,291)	(5,436,461)
Activos adjudicados para la venta		11,618	46,126
Otros activos		(146,993)	(118,541)
Otros pasivos		(1,932,011)	(32,951)
Efectivo generado de operaciones:			
Intereses cobrados		11,414,907	12,907,115
Comisiones cobradas		4,668,433	3,970,139
Intereses pagados		(7,183,931)	(7,160,590)
Comisiones pagadas		(94,064)	(103,186)
Impuesto sobre la renta pagado		(1,008,080)	(1,277,122)
Total		<u>18,265,254</u>	<u>778,065</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación		<u>25,010,218</u>	<u>8,246,919</u>
Actividades de inversión:			
Compra de mobiliario y equipo	9	(25,948)	(294,071)
Dividendos recibidos en asociadas		119,700	287,280
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		<u>93,752</u>	<u>(6,791)</u>
Actividades de financiamiento:			
Dividendos pagados		(1,077,026)	(2,013,065)
Impuesto complementario y sobre dividendos		(105,782)	(55,449)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		<u>(1,182,808)</u>	<u>(2,068,514)</u>
Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo		23,921,162	6,171,614
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		39,361,455	33,189,841
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	5	<u>63,282,617</u>	<u>39,361,455</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 2020

Índice de Notas a los Estados Financieros Consolidados:

1. Información General
2. Base de Preparación
3. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas
4. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas
5. Efectivo y Equivalentes de Efectivo
6. Préstamos
7. Cuentas por Cobrar
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

31 de diciembre de 2020

(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.

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

COVID-19

El brote del virus conocido como COVID-19 se ha propagado como una pandemia entre la población mundial durante el año 2020, afectando significativamente las variables macroeconómicas en Panamá, impactando nuestra posición financiera y los resultados de las operaciones que dependen particularmente de la capacidad de nuestros clientes de cumplir con sus obligaciones crediticias. Si bien sus efectos continúan materializándose, el COVID-19 ha ocasionado una disminución significativa de la actividad comercial en todo Panamá. Esta disminución en la actividad comercial puede causar que nuestros clientes (personas y empresas), proveedores y contrapartes no puedan cumplir con sus pagos u otras obligaciones que mantienen con la Compañía.

La Compañía cuenta con políticas y procedimientos para la continuidad de negocios, que establece los mecanismos para funcionar ante situaciones de contingencias, garantizando la continuidad ininterrumpida de las operaciones y servicios para nuestros clientes.

A la fecha de los estados financieros consolidados y hasta la fecha de su emisión, la administración continúa con el monitoreo, análisis y manejo de los efectos que está teniendo el COVID-19 en sus operaciones, sus clientes y sus proveedores.

(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 29 de marzo de 2021.

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(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.

(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.

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

- *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.

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) *Instrumentos 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)*

Un activo financiero es medido a costo amortizado y no a valor razonable con cambios en resultados si cumple con ambas de las siguientes condiciones:

- El activo es mantenido dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo es obtener flujos de efectivo contractuales; y

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

- Los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de efectivo derivados solamente de pago a principal e intereses sobre el saldo vigente.
- *Valor razonable con cambios en otras utilidades integrales (VR OUI)*
- *Valor razonable con cambios en resultados (VRCCR)*

Los depósitos en bancos son clasificados y medidos a costo amortizado.

En caso que se determine alguna evidencia objetiva de deterioro en relación con algún activo financiero, la pérdida por deterioro sería reconocida como gasto en el estado consolidado de resultados.

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.
- 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

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

- 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 evalúa a la fecha del estado consolidado de situación financiera, si existe una evidencia objetiva de deterioro en cuentas por cobrar. Si existe una evidencia objetiva de que se ha incurrido en 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.

(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 VRCCR:

- Préstamos;
- Instrumentos de deuda;
- Arrendamientos por cobrar;
- Cuentas 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.

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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.
- 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.

A partir de junio de 2020, la Compañía actualizó y amplió los modelos para el cálculo de la PCE conllevando una recalibración, para incorporar información más reciente del comportamiento de la cartera y de la economía. Adicionalmente la Compañía ha implementado modelos complementarios para estimar la PCE sobre los préstamos postergados.

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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 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 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.

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.

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

El comité de riesgos, la administración y la Junta Directiva de la Compañía Controladora en respuesta al COVID-19, han aumentado la frecuencia del monitoreo de las carteras de créditos y consideran los diferentes parámetros en los que se apoyan para la definición del incremento significativo del riesgo de crédito.

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.

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2020, la Compañía realizó postergaciones a las letras de los préstamos de clientes afectados por el COVID-19. En adición a las postergaciones se han establecido medidas de alivio a fin de lograr viabilidad de pago por parte de los clientes afectados en base a su situación financiera, sin afectar la morosidad de los clientes. Las medidas de alivio son de carácter temporal y son revisadas en la medida que se efectúe la reactivación de las actividades económicas.

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.

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.

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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.

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 utilizada para evaluar condiciones futuras puede incluir datos económicos y proyecciones publicadas por entidades gubernamentales, proyecciones académicas y del sector privado.

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

La Compañía aplica un factor prospectivo para la cartera empresarial y utiliza como variable el índice mensual de actividad económica.

La situación extraordinaria causada por el COVID-19 ha obligado a nuestras autoridades a imponer durante diferentes períodos restricciones en la movilidad y el cierre de actividades comerciales, causando una contracción económica en Panamá y los países de nuestra región, al igual que en la mayoría de las economías del mundo. Ante la afectación económica, el Gobierno ha establecido y autorizado mecanismos de alivio financiero que incluyen una moratoria en los pagos a las obligaciones que puede extenderse hasta junio de 2021.

Producto del impacto en la economía, el empleo y el sector empresarial, la Compañía a futuro enfrenta posibles pérdidas sobre su cartera crediticia, para lo cual ha registrado reservas complementarias.

Debido a que esta es una situación sin precedentes recientes, la estimación de sus efectos en la cartera mediante modelos estadísticos está sujeta a mayor incertidumbre y volatilidad. Por ello la Compañía ha tomado la decisión de crear provisiones adicionales a las determinadas por nuestros modelos de PCE utilizando modelos complementarios para las carteras con altos volúmenes y saldos relativamente pequeños; y realizando un análisis individual de los deudores con exposición crediticia significativa. Los modelos consideran, entre otros factores, la situación laboral del deudor y de su entorno familiar, la actividad económica o industria del deudor o su empleador, la situación de postergación de sus obligaciones crediticias y las garantías que amparan la obligación. Los análisis individuales consideran adicionalmente la fortaleza financiera del deudor y de sus accionistas.

(g) *Mobiliario y Equipo*

El mobiliario y equipo se presentan al costo, menos la depreciación, amortización acumulada 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.

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(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 repositado.

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

(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.

(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.

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(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.

(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) *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 2020, y no han sido adoptadas anticipadamente por la Compañía.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(4) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Activos:		
Depósitos a la vista en bancos	<u>63,282,617</u>	<u>39,361,455</u>
Depósitos a plazo en bancos	<u>50,800,000</u>	<u>49,800,000</u>
Intereses acumulados por cobrar	<u>332,675</u>	<u>181,543</u>
Pasivos:		
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>
Ingresos:		
Intereses ganados sobre depósitos	<u>2,429,377</u>	<u>2,397,675</u>
Gastos de operaciones:		
Intereses sobre financiamientos	<u>7,168,950</u>	<u>7,146,181</u>

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

(5) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Depósitos a la vista en bancos	63,282,617	39,361,455
Depósitos a plazo en bancos	<u>50,800,000</u>	<u>49,800,000</u>
Total de depósitos en bancos	114,082,617	89,161,455
Menos: Depósitos a plazo con vencimientos originales mayores a tres meses	<u>50,800,000</u>	<u>49,800,000</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado consolidado de flujos de efectivo	<u>63,282,617</u>	<u>39,361,455</u>

(6) Préstamos

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

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Arrendamientos financieros, neto	79,984,276	100,191,047
Personales	26,193,035	27,456,045
Prendarios	2,139,925	2,276,763
Autos	<u>4,690,241</u>	<u>5,581,850</u>
Total	<u>113,007,477</u>	<u>135,505,705</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:

	2020			Total
	PCE a 12 meses	PCE durante la vida total sin deterioro crediticio	PCE durante la vida total con deterioro crediticio	
Saldo al inicio del año	481,440	42,232	24,134	547,806
Transferido a 12 meses	543,586	(332,473)	(211,113)	0
Transferido a durante la vida total sin deterioro crediticio	(159,449)	288,041	(128,592)	0
Transferido a durante la vida total con deterioro crediticio	(11,598)	(57,637)	69,235	0
Recálculo de la cartera, neto	(480,625)	379,453	816,418	715,246
Nuevos préstamos	89,417	21,539	30,158	141,114
Préstamos cancelados	(46,487)	(13,230)	(52,218)	(111,935)
Recuperación de préstamos castigados	0	0	55,575	55,575
Préstamos castigados	0	0	(53,458)	(53,458)
Saldo al final del año	<u>416,284</u>	<u>327,925</u>	<u>550,139</u>	<u>1,294,348</u>

	2019			Total
	PCE a 12 meses	PCE durante la vida total sin deterioro crediticio	PCE durante la vida total con deterioro crediticio	
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>

Los principales factores que incidieron en el aumento de la reserva para pérdidas en préstamos durante el 2020 fueron los siguientes:

- Incremento en niveles de desempleo o suspensiones laborales
- Disminución en el volumen de actividades comerciales como resultado de las medidas de cierre temporal
- Incertidumbre por el lapso de recuperación de la economía

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>2020</u>	<u>2019</u>
Pagos mínimos hasta 1 año	40,100,105	48,210,063
Pagos mínimos de 1 a 6 años	<u>48,098,653</u>	<u>63,840,430</u>
Total de pagos mínimos	88,198,758	112,050,493
Menos: intereses no devengados	<u>8,214,482</u>	<u>11,859,446</u>
Total de arrendamientos financieros, neto	<u><u>79,984,276</u></u>	<u><u>100,191,047</u></u>

(7) Cuentas por Cobrar

Al 31 de diciembre de 2020, las cuentas por cobrar ascendían a B/.9,066,597 (2019: B/.7,790,854).

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

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Corriente	5,948,265	7,719,294
De 31 a 90 días	3,095,829	51,103
Más de 90 días	<u>22,503</u>	<u>20,457</u>
Total	<u><u>9,066,597</u></u>	<u><u>7,790,854</u></u>

(8) Inversión en Asociada

La Compañía mantiene inversión en asociada por B/.2,620,985 (2019: B/.2,612,185) con un porcentaje de participación de 38% (2019: 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>Asociada</u>	<u>Fecha de Información Financiera</u>	<u>2020</u>							<u>Participación reconocida en resultados</u>
		<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>	<u>Ingresos</u>	<u>Gastos</u>	<u>Utilidad neta</u>		
Financial Warehousing of Latin America, Inc.	30-sep-2020	<u>9,666,910</u>	<u>3,359,319</u>	<u>6,307,591</u>	<u>2,052,803</u>	<u>1,410,102</u>	<u>642,701</u>	<u>128,500</u>	
<u>Asociada</u>	<u>Fecha de Información Financiera</u>	<u>2019</u>							<u>Participación reconocida en resultados</u>
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>	

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(9) Mobiliario y Equipo

El mobiliario y equipo se resume como sigue:

	<u>Licencias</u>	<u>2020 Mobiliario y Equipo</u>	<u>Total</u>
Costo:			
Al inicio del año	353,489	865,522	1,219,011
Adiciones	0	25,948	25,948
Ventas y descartes	<u>0</u>	<u>132,188</u>	<u>132,188</u>
Al final del año	<u>353,489</u>	<u>759,282</u>	<u>1,112,771</u>
Depreciación y amortización:			
Al inicio del año	298,280	463,310	761,590
Gasto del año	23,827	149,921	173,748
Ventas y descartes	<u>0</u>	<u>132,188</u>	<u>132,188</u>
Al final del año	<u>322,107</u>	<u>481,043</u>	<u>803,150</u>
Saldo neto	<u>31,382</u>	<u>278,239</u>	<u>309,621</u>

	<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>

(10) Plusvalía

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. Durante el año 2020, la subsidiaria Vale General, S. A., tuvo una pérdida por deterioro de B/.332,504 en la plusvalía generada de la participación adquirida en Pases Alimenticios, S. A. (2019: no se reconocieron pérdidas por deterioro). En adición a lo antes indicado, 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 operativos utilizada es de 2% para el primer año, con un incremento de un punto porcentual cada año, finalizando con un 5% y en los gastos variables es de un 3.5%. El valor terminal es calculado con un múltiplo de 3.5 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 10.11% 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.

El gasto de la pérdida por deterioro de la plusvalía se presenta en el estado consolidado de resultados en el rubro de gastos por comisiones y otros gastos.

(11) Activos Adjudicados para la Venta, Neto

Al 31 de diciembre de 2020, la Compañía no mantiene activos adjudicados para la venta (2019: B/.11,618 menos una reserva de B/.5,809).

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

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Saldo al inicio del año	5,809	28,872
Reversión de provisión cargada a gastos	<u>(5,809)</u>	<u>(23,063)</u>
Saldo al final del año	<u>0</u>	<u>5,809</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>2020</u>	<u>2019</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>2020</u>	<u>2019</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 (2019: 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 (2019: 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>2020</u>	<u>2019</u>
Impuesto sobre la renta estimado	1,227,718	1,396,965
Ajuste por impuesto de períodos anteriores	0	18,408
Impuesto sobre la renta diferido	<u>(1,096,424)</u>	<u>(51,358)</u>
Total de impuesto sobre la renta, neto	<u>131,294</u>	<u>1,364,015</u>

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

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Impuesto sobre la renta método tradicional	628,543	1,396,965
Impuesto sobre la renta cálculo alternativo	<u>599,175</u>	<u>0</u>
Total de impuesto sobre la renta estimado	<u>1,227,718</u>	<u>1,396,965</u>

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

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Utilidad financiera antes de impuesto sobre la renta	3,013,658	8,832,869
Ingresos exentos y no gravables	(668,397)	(5,835,059)
Costos y gastos no deducibles	<u>168,913</u>	<u>2,590,052</u>
Utilidad neta gravable	<u>2,514,174</u>	<u>5,587,862</u>
Impuesto sobre la renta estimado	<u>628,543</u>	<u>1,396,965</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 2020 es de 21% (2019: 16%) y la tasa de impuesto sobre la renta aplicable a la renta neta gravable según la legislación vigente es de 25% (2019: 25%).

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

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Impuesto sobre la renta diferido – pasivo:		
Reserva para pérdidas en préstamos	(323,586)	(136,952)
Reserva para activos adjudicados	0	(1,452)
Operaciones de arrendamientos financieros	<u>2,053,620</u>	<u>2,964,862</u>
Total impuesto sobre la renta diferido – pasivo	<u>1,730,034</u>	<u>2,826,458</u>

(15) Compromisos y Contingencias

La Compañía mantiene compromisos producto de cartas promesas de pago otorgadas por la suma de B/.1,552,691 con vencimientos varios hasta febrero 2021 (2019: B/.2,865,304 con vencimientos varios hasta febrero 2020).

La Compañía no está involucrada en litigio alguno que sea probable que origine un efecto adverso significativo a la Compañía, a su situación financiera consolidada o en sus resultados de operaciones consolidadas.

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(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/.1,594,093,329 (2019: B/.1,352,323,070). 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/cuentas 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.

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>2020</u>		<u>2019</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	50,800,000	53,526,181	49,800,000	52,729,839
Préstamos, neto	<u>111,713,129</u>	<u>111,741,927</u>	<u>134,957,899</u>	<u>134,476,646</u>
	<u>162,513,129</u>	<u>165,268,108</u>	<u>184,757,899</u>	<u>187,206,485</u>
<u>Pasivos:</u>				
Bonos por pagar	<u>125,000,000</u>	<u>131,124,369</u>	<u>125,000,000</u>	<u>130,813,269</u>

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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.

(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 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 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.

Las cuentas por cobrar que mantiene la Compañía se derivan de las operaciones corrientes del negocio y de las operaciones efectuadas por medio de la subsidiaria Vale General, S. A. con entidades gubernamentales para la emisión de libretas de vales de alimentación, por lo que la administración considera que el riesgo de crédito en estos activos es mínimo.

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:

	<u>PCE a 12 meses</u>	<u>2020</u> (en miles)		<u>Total</u>
		<u>PCE durante la vida total sin deterioro crediticio</u>	<u>PCE durante la vida total con deterioro crediticio</u>	
<u>Préstamos a costo amortizado</u>				
Grado 1: Normal	<u>33,023</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>33,023</u>
Monto bruto	<u>33,023</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>33,023</u>
Reserva para pérdidas en préstamos	<u>(275)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(275)</u>
Valor en libros, neto	<u>32,748</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>32,748</u>
<u>Arrendamientos financieros</u>				
Grado 1: Normal	67,595	2,919	14	70,528
Grado 2: Mención especial	4,165	1,628	3	5,796
Grado 3: Subnormal	936	425	560	1,921
Grado 4: Dudoso	24	0	212	236
Grado 5: Irrecuperable	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1,503</u>	<u>1,503</u>
Monto bruto	<u>72,720</u>	<u>4,972</u>	<u>2,292</u>	<u>79,984</u>
Reserva para pérdidas en préstamos	<u>(141)</u>	<u>(328)</u>	<u>(550)</u>	<u>(1,019)</u>
Valor en libros, neto	<u>72,579</u>	<u>4,644</u>	<u>1,742</u>	<u>78,965</u>
Total préstamos	<u>105,743</u>	<u>4,972</u>	<u>2,292</u>	<u>113,007</u>
Reserva para pérdidas en préstamos	<u>(416)</u>	<u>(328)</u>	<u>(550)</u>	<u>(1,294)</u>
Total valor en libros, neto	<u>105,327</u>	<u>4,644</u>	<u>1,742</u>	<u>111,713</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

	2019 (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	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 4: 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>

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

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	(en Miles)	
Corriente	108,845	133,997
De 31 a 90 días	1,281	1,304
Más de 90 días y vencidos	2,881	205
Total	<u>113,007</u>	<u>135,506</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 2020 y 2019, 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 reestructurados:*
Los préstamos reestructurados 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 reestructurados, realiza una evaluación para determinar si las modificaciones darán como resultado (i) mantener la fecha original del préstamo reestructurado ó (ii) dar de baja al préstamo reestructurado, y se reconoce a su valor razonable en la fecha de modificación del nuevo préstamo.

Un deudor reestructurado necesita demostrar un comportamiento de pago consistente y al día por un período mínimo de 6 meses, antes de ser excluido como un crédito deteriorado

- *Reserva por deterioro:*
La Compañía ha establecido reservas para deterioro de instrumentos financieros, las cuales son descritas en la Nota 3, literal f.
- *Política de castigos:*
La Compañía revisa periódicamente su cartera empresarial deteriorada o reestructurada 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.

Como complemento a las políticas de castigo normales que están basadas en los días de morosidad, producto de la situación ocasionada por el COVID-19, se aprobó y aplicó operativa de castigo temporal y excepcional para los créditos de consumo que se han postergado y que demuestran incapacidad de pago. Esta operativa se basa en analizar una combinación de factores distintos a la morosidad, tales como la situación laboral del deudor y de su entorno familiar, la actividad económica de su empleador, la situación de postergación de sus obligaciones crediticias, las garantías que amparan la obligación, la categoría interna de riesgo del cliente, y el número de cuotas postergadas. En el caso de los préstamos empresariales, los análisis individuales consideran adicionalmente la fortaleza financiera del deudor y de sus accionistas. Esta operativa podrá ser suspendida por la administración de la Compañía en cualquier momento.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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		Tipo de Garantía
	<u>2020</u>	<u>2019</u>	
Préstamos	76.82%	79.74%	Efectivo, Equipos y Otras

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

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

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	(en Miles)	
Hipotecas sobre bienes muebles	84,675	105,773
Otras garantías	2,139	2,277
Sin garantías	<u>26,193</u>	<u>27,456</u>
Total	<u>113,007</u>	<u>135,506</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>2020</u>	<u>2019</u>
	(en Miles)	
<u>Concentración por Sector:</u>		
Corporativo	79,984	100,191
Consumo	<u>33,023</u>	<u>35,315</u>
	<u>113,007</u>	<u>135,506</u>
<u>Concentración Geográfica:</u>		
Panamá	<u>113,007</u>	<u>135,506</u>

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

El comité de riesgos de la Compañía Controladora en respuesta al COVID-19, ha aumentado la frecuencia de las revisiones detalladas de las concentraciones de exposición que mantiene la Compañía por tipo de segmento, producto, sector, país, entre otros.

(b) *Riesgo de Contraparte*

Es el riesgo que una contraparte incumpla en la liquidación de transacciones de compra o venta de instrumentos financieros.

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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.

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.

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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:

	2020					
	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	10,500,000	0	0	50,800,000
Préstamos	<u>2,401,980</u>	<u>2,601,290</u>	<u>7,439,654</u>	<u>75,019,641</u>	<u>25,544,912</u>	<u>113,007,477</u>
Total	<u>42,401,980</u>	<u>2,901,290</u>	<u>17,939,654</u>	<u>75,019,641</u>	<u>25,544,912</u>	<u>163,807,477</u>
Pasivos:						
Bonos por pagar	<u>125,000,000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>125,000,000</u>
Total	<u>125,000,000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>125,000,000</u>
Total sensibilidad de tasa de interés	<u>(82,598,020)</u>	<u>2,901,290</u>	<u>17,939,654</u>	<u>75,019,641</u>	<u>25,544,912</u>	<u>38,807,477</u>
	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>

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.

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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.

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

	<u>Hasta 3 meses</u>	<u>De 3 a 6 meses</u>	<u>De 6 meses a 1 año</u>	<u>2020 De 1 a 5 años</u>	<u>De 5 a 10 años</u>	<u>Sin vencimiento</u>	<u>Total</u>
Activos:							
Depósitos en bancos	63,282,617	300,000	10,500,000	40,000,000	0	0	114,082,617
Préstamos, neto	2,374,468	2,571,497	7,225,814	74,289,021	25,252,329	0	111,713,129
Intereses acumulados por cobrar	287,369	128	223,231	0	0	0	510,728
Otros activos	<u>3,454,285</u>	<u>0</u>	<u>5,700,899</u>	<u>72,647</u>	<u>44,615</u>	<u>3,572,258</u>	<u>12,844,704</u>
Total	<u>69,398,739</u>	<u>2,871,625</u>	<u>23,649,944</u>	<u>114,361,668</u>	<u>25,296,944</u>	<u>3,572,258</u>	<u>239,151,178</u>
Pasivos:							
Bonos por pagar	0	0	75,000,000	0	50,000,000	0	125,000,000
Intereses acumulados por pagar	845,660	0	0	0	0	0	845,660
Otros pasivos	<u>5,266,540</u>	<u>188,717</u>	<u>5,184</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1,735,101</u>	<u>7,195,542</u>
Total	<u>6,112,200</u>	<u>188,717</u>	<u>75,005,184</u>	<u>0</u>	<u>50,000,000</u>	<u>1,735,101</u>	<u>133,041,202</u>
Posición neta	<u>63,286,539</u>	<u>2,682,908</u>	<u>(51,355,240)</u>	<u>114,361,668</u>	<u>(24,703,056)</u>	<u>1,837,157</u>	<u>106,109,976</u>
2019							
	<u>Hasta 3 meses</u>	<u>De 3 a 6 meses</u>	<u>De 6 meses a 1 año</u>	<u>De 1 a 5 años</u>	<u>De 5 a 10 años</u>	<u>Sin vencimiento</u>	<u>Total</u>
Activos:							
Depósitos en bancos	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	<u>2,097,881</u>	<u>0</u>	<u>23,080</u>	<u>5,754,696</u>	<u>52,980</u>	<u>3,970,644</u>	<u>11,899,281</u>
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	<u>6,515,910</u>	<u>48,369</u>	<u>0</u>	<u>609,394</u>	<u>0</u>	<u>2,830,666</u>	<u>10,004,339</u>
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>

(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
- 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
- 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, en Panamá 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

31 de diciembre de 2020

(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	60,392,407	490,724	2,399,486	63,282,617	0	63,282,617
A plazo	40,000,000	10,500,000	300,000	50,800,000	0	50,800,000
Intereses acumulados por cobrar	109,316	223,231	128	332,675	0	332,675
Total de depósitos en bancos	100,501,723	11,213,955	2,699,614	114,415,292	0	114,415,292
Préstamos	113,007,477	0	0	113,007,477	0	113,007,477
Intereses acumulados por cobrar	178,053	0	0	178,053	0	178,053
Menos: Reserva para pérdidas en préstamos	1,294,348	0	0	1,294,348	0	1,294,348
Préstamos, neto	111,891,182	0	0	111,891,182	0	111,891,182
Cuentas por cobrar	5,724,990	0	3,341,607	9,066,597	0	9,066,597
Inversión en asociada	4,370,985	0	0	4,370,985	1,750,000	2,620,985
Mobiliario y equipo, neto de depreciación y amortización acumulada	252,524	0	57,097	309,621	0	309,621
Plusvalía	0	0	398,238	398,238	0	398,238
Otros activos	253,217	31,137	164,909	449,263	0	449,263
Total de activos	222,994,621	11,245,092	6,661,465	240,901,178	1,750,000	239,151,178
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	1,730,034	0	0	1,730,034	0	1,730,034
Otros pasivos	1,408,952	166,190	3,890,366	5,465,508	0	5,465,508
Total de pasivos	128,984,646	166,190	3,890,366	133,041,202	0	133,041,202
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	89,954,975	10,878,902	1,221,099	102,054,976	0	102,054,976
Total de patrimonio	94,009,975	11,078,902	2,771,099	107,859,976	1,750,000	106,109,976
Total de pasivos y patrimonio	222,994,621	11,245,092	6,661,465	240,901,178	1,750,000	239,151,178

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 2020

(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	9,117,074	0	0	9,117,074	0	9,117,074
Intereses sobre depósitos	2,105,753	316,642	6,982	2,429,377	0	2,429,377
Comisiones sobre préstamos	337,977	0	0	337,977	0	337,977
Comisiones por administración de fondos	0	1,706,741	0	1,706,741	0	1,706,741
Comisiones por vales alimenticios	0	0	2,642,167	2,642,167	0	2,642,167
Otros ingresos	1,021,593	330	73,822	1,095,745	539,401	556,344
Total de ingresos de operaciones, neto	12,582,397	2,023,713	2,722,971	17,329,081	539,401	16,789,680
Gastos de operaciones:						
Intereses sobre financiamientos	7,180,208	0	3,723	7,183,931	0	7,183,931
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	744,425	0	0	744,425	0	744,425
Reversión de provisión para activos adjudicados para la venta, neta	(5,809)	0	0	(5,809)	0	(5,809)
Comisiones y otros gastos	8,365	0	728,504	736,869	0	736,869
Total de gastos de operaciones	7,927,189	0	732,227	8,659,416	0	8,659,416
Gastos generales y administrativos:						
Salarios y otros gastos de personal	0	0	404,228	404,228	0	404,228
Depreciación y amortización	147,440	0	26,308	173,748	0	173,748
Gastos de mobiliario y equipo	4,467	0	9,354	13,821	0	13,821
Papelería y útiles de oficina	0	0	5,346	5,346	0	5,346
Comunicaciones	0	0	22,982	22,982	0	22,982
Honorarios profesionales	46,229	11,546	270,126	327,901	0	327,901
Impuestos	156,403	102,852	41,354	300,609	0	300,609
Dietas	0	4,500	0	4,500	0	4,500
Otros gastos	27,168	1,049	101,154	129,371	0	129,371
Total de gastos generales y administrativos	381,707	119,947	880,852	1,382,506	0	1,382,506
Utilidad neta operacional	4,273,501	1,903,766	1,109,892	7,287,159	539,401	6,747,758
Participación patrimonial en asociada	128,500	0	0	128,500	0	128,500
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	4,402,001	1,903,766	1,109,892	7,415,659	539,401	6,876,258
Impuesto sobre la renta estimado	599,175	399,126	229,417	1,227,718	0	1,227,718
Impuesto sobre la renta diferido	(1,096,424)	0	0	(1,096,424)	0	(1,096,424)
Impuesto sobre la renta, neto	(497,249)	399,126	229,417	131,294	0	131,294
Utilidad neta	4,899,250	1,504,640	880,475	7,284,365	539,401	6,744,964
Utilidades no distribuidas al inicio del año	86,170,535	9,838,647	483,638	96,492,820	0	96,492,820
Menos:				0		
Dividendos pagados - acciones comunes	(1,077,026)	(458,581)	(140,753)	(1,676,360)	(599,334)	(1,077,026)
Impuesto sobre dividendos	0	0	0	0	59,933	(59,933)
Impuesto complementario	(37,784)	(5,804)	(2,261)	(45,849)	0	(45,849)
Utilidades no distribuidas al final del año	89,954,975	10,878,902	1,221,099	102,054,976	0	102,054,976

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.



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 Veinticuatro (24) días del mes de marzo del año dos mil veintiuno (2021), ante mí, Licenciado JULIO CÉSAR DE LEÓN VALLEJOS, Notario Público Décimo del Circuito de Panamá, portador de la cédula de identidad personal número ocho – ciento sesenta – cuatrocientos sesenta y nueve (8-160-469), comparecieron personalmente: JUAN RAÚL HUMBERT, varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ochodiecios 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 ochodiecios 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 PEDOS- 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 veinte (2020) 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. -----

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

1 condición financiera y los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de Finanzas Generales,
2 S.A. y subsidiarias para el período correspondiente al treinta y uno (31) de diciembre de dos mil veinte
3 (2020). -----

4 CUARTO: Que los firmantes: -----

5 4.1 Son responsables del establecimiento y mantenimiento de controles internos en la empresa. -----

6 4.2 Han diseñado los mecanismos de control interno que garantizan que toda la información de
7 importancia sobre Finanzas Generales, S.A. y subsidiarias, sean hechas de su conocimiento,
8 particularmente durante el período en el que los reportes han sido preparados. -----

9 4.3 Han evaluado la efectividad de los controles internos de Finanzas Generales, S.A. y subsidiarias
10 dentro de los noventa (90) días previos a la emisión de los Estados Financieros Consolidados. -----

11 4.4 Han presentado en los Estados Financieros Consolidados sus conclusiones sobre la efectividad de
12 los controles internos con base en las evaluaciones efectuadas a esta fecha. -----

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

15 5.1 Todas las deficiencias significativas que surjan en el marco del diseño y operación de los controles
16 internos que puedan afectar negativamente la capacidad de Finanzas Generales, S.A., y subsidiarias
17 para registrar, procesar y reportar información financiera, e indicado a los auditores cualquier debilidad
18 existente en los controles internos. -----

19 5.2 Cualquier fraude, de importancia o no, que involucre a la administración u otros empleados que
20 ejerzan un rol significativo en la ejecución de los controles internos de Finanzas Generales, S.A. y
21 subsidiarias. -----

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

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

29 Así terminaron de exponer los Declarantes y leída como le fue esta diligencia en presencia de los
30 testigos instrumentales Diógenes Ramón Arosemena, portador de la cédula de identidad personal

REPUBLICA DE PANAMA
24321
800
POSTALIA 17676

REPUBLICA DE PANAMA
PAPEL NOTARIAL



NOTARIA DECIMA DEL CIRCUITO DE PANAMA

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 mi, el notario que doy fe. -----

Los Declarantes:

JUAN RAÚL HUMBERT

ROBERTO UREÑA

FRANCISCO SIERRA

Los Testigos:

DIÓGENES RAMÓN AROSEMENA

CARMEN RODRIGUEZ



LIC. JULIO CÉSAR DE LEÓN VALLEJOS
NOTARIO PÚBLICO DÉCIMO DEL CIRCUITO DE PANAMÁ,

68301