

**SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
FORMULARIO IN-A
31 DE DICIEMBRE DE 2014**

RAZON SOCIAL DEL EMISOR: **Finanzas Generales, S.A.**

VALORES QUE HAN REGISTRADO: Bonos

NÚMERO DE TELEFONO: 301-8832

FACSIMIL 301-8587

DIRECCION DEL EMISOR Avenida Aguilino 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, la información financiera está preparada de acuerdo a lo establecido en el Acuerdo N° 7-2002 del 14 de octubre de 2002 de la SMV.



I. INFORMACION DE LA COMPAÑIA

A. Historia y Desarrollo

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

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantenía Bonos Corporativos emitidos y en circulación por la suma de US\$120,000,000. Durante este período se realizó emisiones de bonos por US\$75,000,000 y también se efectuaron pagos a capital para la redención de bonos por la suma de US\$70,000,000.

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

La Compañía es una subsidiaria 100% de Banco General, S.A.

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, compra y venta de facturas y el otorgamiento de préstamos personales.

Resumen de la Compañía

La modalidad de financiamiento a través del arrendamiento financiero en el mercado financiero local ha presentado un mayor desarrollo a partir de 1990, convirtiéndose en una opción de financiamiento cuyas ventajas son cada vez más explotadas. La misma está regulada por la Ley 7 del 10 de julio de 1990. La actividad de las financieras, dedicadas principalmente a otorgar créditos personales y comerciales, está regulada por la Ley 42 de 23 de julio de 2001. Las actividades generadas de facturas descontadas por cobrar netas de sus depósitos de garantía y sus intereses cobrados por adelantado se presentan como parte de la cartera de préstamos.

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

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

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

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

D. Estructura Organizativa

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

E. Propiedades, Plantas y Equipo

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

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

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

II. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

La liquidez de la Compañía se deriva principalmente de los pagos hechos por clientes de arrendamientos financieros, préstamos y facturas descontadas, 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 69.56% del total de los activos al 31 de diciembre de 2014 y 65.29% al 31 de diciembre de 2013.

B. Recursos de Capital

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

El patrimonio de la Compañía, soporte de su posición financiera, ha crecido progresivamente debido al aumento en las utilidades retenidas de US\$4.55 millones pasando de US\$51.43 millones al 31 de diciembre del 2013 a US\$55.98 millones al 31 de diciembre de 2014.

Al 31 de diciembre de 2014, el patrimonio de la Compañía alcanza los US\$60.03 millones comparados con US\$55.48 millones en diciembre del 2013, lo que representa un incremento de US\$4.55 millones o 8.20%.

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 2014 fue de US\$4.55 millones, lo cual representa un aumento de 23.95% o US\$0.88 millones con relación a US\$3.67 millones en el mismo periodo del 2013.

El rendimiento sobre activos promedio al 31 de diciembre de 2014 fue de 2.49%, en comparación con 2.19% en diciembre del 2013. El rendimiento sobre el patrimonio promedio alcanzó un 7.87% al cierre del 31 de diciembre de 2014 comparado con 6.91% en el mismo periodo del 2013.

D. Otros eventos relevantes

No hubo evento relevante en el 2014.

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:

Raúl Alemán Z. – Presidente

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	23 de febrero de 1953
Dirección Comercial:	Torre Banco General – Piso E2
Apartado Postal:	0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico:	r Aleman@bgeneral.com
Teléfono:	303-8002
Fax:	303-8110

Egresado de la Universidad de Notre Dame, South Bend, Indiana en Administración de Empresas con una Maestría en Administración de Empresas de Tulane University, New Orleans, Louisiana. Ex Presidente de la Asociación Panameña de Bancos (APABANCOS). Actualmente es Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General de Banco General, S.A.; Director de Compañía Istmeña de Seguros, S.A., Petróleos Delta, S.A., Banco General (Overseas), Inc., ProFuturo - Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A., Plastiglas Holding Co., Inc., Empresa General de Inversiones, S.A., Empresa General de Capital, S.A., Grupo Financiero BG, S.A. y Banco General (Costa Rica), S.A.

Juan Raúl Humbert Arias – Tesorero

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 29 de junio de 1963
Dirección Comercial: Torre Banco General – Piso E2
Apartado Postal: 0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico: jrhumert@bgeneral.com
Teléfono: 303-8090
Fax: 303-8111

Graduado en Administración de Empresas de la Universidad de Notre Dame, South Bend, Indiana, con una maestría en Administración de Empresas de la Universidad de Texas en Austin. Ex Director de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. y ProFuturo - Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A. Actualmente es Director de Pesquera Taboguilla, S.A., HENTOL, S.A., Telecarrier International Limited, MHC Holdings, Plastiglas Holding Co., Inc., Empresa General de Capital, S.A., Grupo Financiero BG, S.A., Banco General (Overseas), Inc. y Banco General (Costa Rica), S.A.

Francisco Sierra Fábrega – Secretario

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 10 de septiembre de 1964
Dirección Comercial: Torre Banco General – Piso E2
Apartado Postal: 0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico: fsierra@bgeneral.com
Teléfono: 303-8030
Fax: 303-8149

Graduado en Administración de Empresas con énfasis en Finanzas y Administración Internacional de Georgetown University, Washington, DC. Maestría en Administración de Empresas de la Universidad de Texas en Austin. Actualmente es Presidente de la Junta Directiva de BG Valores, S.A. y director de ProFuturo – Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A., Medcom Holdings, Inc., Cable Onda, S.A., Plastiglas Holding Co., Inc. y Promarina, S.A.

La Compañía no cuenta con colaboradores directos; sin embargo, es apoyada en sus distintas funciones por el Banco General, S.A., brindándole apoyo gerencial, operativo, contable, de mercadeo y cobro. El ejecutivo de Banco General, S.A. encargado de la Compañía es Roberto Ureña, Vicepresidente Asistente de Crédito Comercial, rureña@bgeneral.com.

El asesor legal de la Compañía es: Alemán, Cordero, Galindo & Lee, ubicada en la Torre Swiss Bank, piso 2, apartado 0819-09132, Panamá Rep. de Panamá, teléfono 269-2620, fax 263-5895. Contacto principal: Arturo Gerbaud, email agerbaud@alegal.com.

La Compañía es auditada por KPMG Peat Marwick, ubicada en Calle 50 N° 54 (Ave. Nicanor de Obarrio), apartado 0816-01089, Panamá Rep. de Panamá, teléfono 208-0700, fax 263-9852, Socio Encargado: Milton Ayon, mayon@kpmg.com.

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

B. Compensación

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

C. Prácticas de la Directiva

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

Directores	Desde Año
Raúl Alemán Z.	1983
Juan Raúl Humbert Arias	2001
Francisco Sierra	2004

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. Propiedad Accionaria

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

IV. ACCIONISTAS

A. Accionistas de la Compañía

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

V. PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES

1. Los Directores de la Compañía son:

- Raúl Alemán Z.
- Juan Raúl Humbert Arias
- Francisco Sierra

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. y subsidiarias
- General de Seguros, S.A.
- Overseas Capital Market y subsidiarias
- BG Valores, S.A.
- Banco General (Costa Rica), S.A.
- Profuturo Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía

Inversiones en asociadas:

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

3. Los cónyuges de los directores son:

- Liliana de Alemán
- María Dolores de Humbert
- Ximena de Sierra

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

Alana Investment, Inc.	Fundación Proinversión Cesantía
Albana Real State Corp.	Fundación Proinversión-Pensión
Albion Overseas, S.A.	Fundación Provisión Pensión
Allsand Holding, S.A.	Fundación Tarife
Anchovetas, S.A.	Golden Shamrock Investment, S.A.
Beachline, S.A.	Hacienda Tarife, S.A.
Cariguana Development, Inc.	Helvetia Trading, S.A.
Casa Bella Vista, S.A.	Inmobiliaria La Curumba, S.A.
Casa Esperanza - Pro Rescate del Niño en la Calle	Inmobiliaria Playa Blanca, S.A.
Compañía de Mariscos Islas de las Perlas, S.A.	Inversiones cariguana, S.A.
Coastline Capital Group Corp.	Inversiones Fanivan, S.A.
Conch Holdings Corp.	Inversiones Pleamar, S.A.
Consortio Garnet, S.A.	Lakewood Corporation
Consortio Nacional de Lubricantes, S.A.	Las Perlas Investment Corp.
Corporación de Inversiones Osiarex, S.A.	Logística y Mercadeo, S.A.
Corporación Industrial Pesquera, S.A.	Magoma, S.A.
Corporación Medcom, S.A.	MCH Designs Corp.
Corporación Panameña de Trasiego, S.A.	Panamá Trucking Corporation
Costagarda, S.A.	Panatruck Stop Corporation
Desarrollo de Viviendas Panameñas, S.A.	Pesquera Taboguilla, S.A.
Diners' Club de Panamá, S.A.	Promarina, S.A.
Empresa General de Telecomunicaciones, S.A.	Punta Barco Beach View, S.A.
Franquicias Delta, S.A.	Punta Barco Properties, Inc.
Fundación de Interés Privado Federico Humbert	Rancho Mar Capital Partners Inc.
Fundación Fanivan	Repuestos Panatruck, S.A.
Fundación Gerbaud Humbert	Rise Trading Corp.
Fundación La Folie	Servicentro Villa de las Fuentes, S.A.
Fundación Lizdel	Servicio Pesquero, S.A.
Fundación Madesco	Silicon Valley Investment Inc.
Fundación Plan Prorenta	Smithbrige Overseas Corp
Fundación Plan Prorenta Cesantía	The Blue And Glod Family Foundation
Fundación Porta Humbert	V. Humbert Arias e Hijos
Fundación Proahorro-Cesantía	Villa Tarife, S.A.
Fundación Proahorro-Pensión	Villanova Overseas, Corp.
Fundación Procapital-Pensión	

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

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

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 2014, el capital autorizado de la Compañía está representado por 100,000 acciones comunes con un valor nominal de US\$10.00 cada una, de las cuales hay emitidas y en circulación 68,000 acciones. Adicionalmente, la Compañía cuenta con un capital en exceso proveniente del capital de acciones de las sociedades con las que se ha fusionado.

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantenía un total de US\$120,000,000 en bonos por pagar, con vencimiento en mayo de 2016 y noviembre 2021.

B. Descripción y Derecho de Títulos (Anexo)

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**

I. Presentación aplicable a emisores del sector financiero:

Estado de Resultados	2010	2011	2012	2013	2014
Ingresos por intereses	7,404,067	8,466,453	9,557,050	10,735,131	11,985,865
Gastos por intereses	4,663,889	4,943,403	6,070,243	6,324,201	6,877,621
Otros ingresos	1,844,699	2,043,881	1,988,475	1,436,868	1,635,568
Provisión (Reversión) para activos adjudicados	13,683	7,598	\$2,500	\$6,436	(3,936)
Provisión (Reversión) para pérdidas en préstamos	(22,431)	584,373	(25,173)	577,737	499,708
Gastos de Operación	645,377	710,485	740,425	857,388	914,925
Utilidad neta	2,957,475	3,287,664	4,028,722	3,673,593	4,553,449
Acciones emitidas y en circulación	68,000	68,000	68,000	68,000	68,000
Utilidad o Pérdida por Acción	43	48	59	54	67
Acciones promedio del período	68,000	68,000	68,000	68,000	68,000

Estado de Situación Financiera	2010	2011	2012	2013	2014
Préstamos, neto	81,203,855	104,266,618	98,122,961	116,194,416	129,327,890
Activos Totales	128,396,401	152,249,517	160,225,204	177,967,558	185,926,397
Obligaciones y colocaciones	80,000,000	100,000,000	105,000,000	115,000,000	120,000,000
Pasivos Totales	83,240,956	103,806,408	108,417,499	122,486,260	125,891,650
Capital Pagado	4,055,000	4,055,000	4,055,000	4,055,000	4,055,000
Patrimonio Total	45,155,445	48,443,109	51,807,705	55,481,298	60,034,747

Razones Financieras	2010	2011	2012	2013	2014
Deuda Total + Dep. / Patrimonio	1.77x	2.06x	2.03x	2.07x	2.00x
Préstamos netos / Activos Totales	62.74%	68.48%	61.24%	65.29%	69.56%
Gastos de Operación / Ingresos Totales	9.65%	6.13%	6.15%	7.11%	6.48%
Morosidad / Reserva	.83x	.38x	.39x	.01x	.14x
Morosidad / Préstamos Totales	0.44%	0.36%	0.39%	0.01%	0.21%
Rendimiento sobre Activos Promedios	2.31%	2.33%	2.58%	2.19%	2.49%
Rendimiento sobre Patrimonio Promedios	6.75%	7.03%	8.04%	6.91%	7.87%

**III PARTE
ESTADOS FINANCIEROS**

Adjunto ver estados financieros auditados correspondientes al año 2014.

**IV PARTE
GOBIERNO CORPORATIVO**

De conformidad con las guías y principios dictados mediante Acuerdo No. 12 de 11 de noviembre de 2003, para la adopción de recomendaciones y procedimientos relativos al buen gobierno corporativo de las sociedades registradas, responda a las siguientes preguntas en la presentación que se incluye a continuación, sin perjuicio de las explicaciones adicionales que se estimen necesarias o convenientes. En caso de que la sociedad registrada se encuentre sujeta a otros regímenes especiales en la materia, elaborar al respecto.

Contenido mínimo	
1.	Indique si se han adoptado a lo interno de la organización reglas o procedimientos de buen gobierno corporativo? En caso afirmativo, si son basadas en alguna reglamentación específica <i>Sí, la estructura de Gobierno Corporativo de Finanzas Generales, S. A. se rige bajo los lineamientos establecidos en su tenedora Banco General, S.A.</i>
2.	Indique si estas reglas o procedimientos contemplan los siguientes temas:
	a. Supervisión de las actividades de la organización por la Junta Directiva. <i>Sí, por medio de los Comités de Junta Directiva</i>
	b. Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente al control accionario. <i>Sí</i>
	c. Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente a la administración. <i>Sí</i>
	d. La formulación de reglas que eviten dentro de la organización el control de poder en un grupo reducido de empleados o directivos. <i>Sí</i>
	e. Constitución de Comisiones de Apoyo tales como de Cumplimiento y Administración de Riesgos, de Auditoría. <i>Sí</i>
	f. La celebración de reuniones de trabajo de la Junta Directiva y levantamiento de actas que reflejen la toma de decisiones. <i>Sí</i>
	g. Derecho de todo director y dignatario a recabar y obtener información. <i>Sí</i>
3.	Indique si se ha adoptado un Código de Ética. En caso afirmativo, señale su método de divulgación a quienes va dirigido. <i>Sí, va dirigido a todos los colaboradores y directores del Banco y el método utilizado es:</i> <ul style="list-style-type: none"> <i>a. Entrenamiento del Código de Ética en la inducción de los colaboradores de nuevo ingreso.</i> <i>b. Entrenamiento anual a todos los colaboradores.</i> <i>c. Sitio en el web del Banco www.bgeneral.com y en la red interna del Banco.</i>

Junta Directiva	
4.	Indique si las reglas de gobierno corporativo establecen parámetros a la Junta Directiva en relación con los siguientes aspectos:
	a. Políticas de información y comunicación de la empresa para con sus accionistas y terceros. <i>Sí</i>
	b. Conflictos de intereses entre Directores, Dignatarios y Ejecutivos clave, así como la toma de decisiones. <i>Sí</i>

	c. Políticas y procedimientos para la selección, nombramiento, retribución y destitución de los principales ejecutivos de la empresa. Sí
	d. Sistemas de evaluación de desempeño de los ejecutivos clave. Sí
	e. Control razonable del riesgo. Sí
	f. Registros de contabilidad apropiados que reflejen razonablemente la posición financiera de la empresa. Sí
	g. Protección de los activos, prevención y detección de fraudes y otras irregularidades. Sí
	h. Adecuada representación de todos los grupos accionarios, incluyendo los minoritarios. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). No aplica
	i. Mecanismos de control interno del manejo de la sociedad y su supervisión periódica. Sí
5.	Indique si las reglas de gobierno corporativo contemplan incompatibilidades de los miembros de la Junta Directiva para exigir o aceptar pagos u otras ventajas extraordinarias, ni para perseguir la consecución de intereses personales. Sí

Composición de la Junta Directiva	
6.	a. Número de Directores de la Sociedad 3
	b. Número de Directores Independientes de la Administración 0
	c. Número de Directores Independientes de los Accionistas 3

Accionistas	
7.	Prevén las reglas de gobierno corporativo mecanismos para asegurar el goce de los derechos de los accionistas, tales como:
	a. Acceso a información referente a criterios de gobierno corporativo y su observancia. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). No aplica
	b. Acceso a información referente a criterios de selección de auditores externos. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). No aplica
	c. Ejercicio de su derecho a voto en reuniones de accionistas, de conformidad con el Pacto Social y/o estatutos de la sociedad. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el

	público inversionista a juicio del emisor). No aplica
	d. Acceso a información referente a remuneración de los miembros de la Junta Directiva. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). No aplica
	e. Acceso a información referente a remuneración de los Ejecutivos Clave. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). No aplica
	f. Conocimiento de los esquemas de remuneración accionaria y otros beneficios ofrecidos a los empleados de la sociedad. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). No aplica

Comités	
8.	Prevén las reglas de gobierno corporativo la conformación de comités de apoyo tales como:
	a. Comité de Auditoría ; o su denominación equivalente Sí (forma parte del comité de junta directa)
	b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos; o su denominación equivalente Sí
	c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave; o su denominación equivalente No
	d. Otros: En adición contamos con los siguientes comités de Junta Directiva y Ejecutivos. <ul style="list-style-type: none"> d.1 Comités de Junta Directiva <ul style="list-style-type: none"> d.1.1 Comité de Crédito d.1.2 Comité de Capital Humano d.1.3 Comité de Estrategia d.2 Comités Ejecutivos <ul style="list-style-type: none"> d.2.1 Comité Ejecutivo d.2.2 Comité Ejecutivo de Crédito d.2.3 Comité de Planificación Estratégica d.2.4 Comité de Servicio al Cliente d.2.5 Comité de Activos y Pasivos (ALCO) d.2.6 Comité de Dirección de Proyectos d.2.7 Comité de Presupuesto d.2.8 Comité de Capital Humano d.2.9 Comité Ejecutivo de Operaciones y Tecnología d.2.10 Comité Ejecutivo de Riesgo Crédito Empresarial Local d.2.11 Comité Ejecutivo de Riesgo Crédito Empresarial Internacional d.2.12 Comité Ejecutivo de Riesgo Consumo y vivienda d.2.13 Comité Ejecutivo de Riesgo Operativo d.2.14 Comité Ejecutivo de Riesgo Ambiental y Social d.2.15 Comité de Responsabilidad Social y Ética Empresarial d.2.16 Comité de Procesos
9.	En caso de ser afirmativa la respuesta anterior, se encuentran constituidos dichos Comités para el período cubierto por este reporte?

	a. Comité de Auditoría Sí
	b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos. Sí
	c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave. No

Conformación de los Comités	
10.	Indique cómo están conformados los Comités de:
	<p>a. Auditoría (número de miembros y cargo de quiénes lo conforman, por ejemplo, 4 Directores -2 independientes- y el Tesorero). Esta compuesto por 3 miembros que son:</p> <ul style="list-style-type: none"> - 3 Directores - Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General - Vicepresidente Asistente de Auditoría Corporativa – coordinador
	<p>b. Cumplimiento y Administración de Riesgos</p> <p>b.1. Comité de Cumplimiento de la Junta Directiva:</p> <ul style="list-style-type: none"> - 3 Directores - Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General - Vicepresidente Ejecutivo de Negocios - Vicepresidente de Riesgo - Vicepresidente de Cumplimiento (coordinador) <p>b.2. Comité de Riesgo de la Junta Directiva:</p> <ul style="list-style-type: none"> - 5 Directores - Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General - Vicepresidente Ejecutivo de Negocios - Vicepresidente Ejecutivo de Finanzas - Vicepresidente Ejecutivo Banca Internacional - Vicepresidente Ejecutivo de Operaciones y Tecnología - Vicepresidente de Riesgo (coordinador)
	c. Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave. No aplica


**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>.



**Raúl Alemán Z.
Representante Legal**

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

Representante Legal 

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

Estados Financieros

31 de diciembre de 2014

(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.
(Panamá, República de Panamá)

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

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





KPMG
Apartado Postal 816-1089
Panamá 5, República de Panamá

Teléfono: (507) 208-0700
Fax: (507) 263-9852
Internet: www.kpmg.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Junta Directiva y Accionista
Finanzas Generales, S. A.

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Finanzas Generales, S. A., los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014, y los estados de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y por el control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión acerca de estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores de importancia relativa.

Una auditoría incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores de importancia relativa en los estados financieros, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, nosotros consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable por la entidad de los estados financieros a 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 entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Finanzas Generales, S. A. al 31 de diciembre de 2014, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

KPMG

25 de marzo de 2015
Panamá, República de Panamá

FINANZAS GENERALES, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Depósitos en bancos:			
A la vista		15,874,765	21,029,399
A plazo		40,000,000	40,000,000
Total de depósitos en bancos		55,874,765	61,029,399
Préstamos	5	131,288,442	117,789,437
Menos: Reserva para pérdidas en préstamos		1,960,552	1,595,021
Préstamos, neto		129,327,890	116,194,416
Intereses acumulados por cobrar		231,103	205,747
Equipo, neto de depreciación acumulada	6	352,271	299,179
Activos adjudicados para la venta, neto	7	5,000	8,936
Otros activos		135,368	229,881
Total de activos		185,926,397	177,967,558
<u>Pasivos y Patrimonio</u>			
Pasivos:			
Bonos por pagar	8	120,000,000	115,000,000
Intereses acumulados por pagar		820,972	783,438
Impuesto sobre la renta diferido	10	2,958,486	2,741,503
Otros pasivos		2,112,192	3,961,319
Total de pasivos		125,891,650	122,486,260
Patrimonio:			
Acciones comunes	9	680,000	680,000
Capital adicional pagado		3,375,000	3,375,000
Utilidades no distribuidas		55,979,747	51,426,298
Total de patrimonio		60,034,747	55,481,298
Total de pasivos y patrimonio		185,926,397	177,967,558

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

FINANZAS GENERALES, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

Estado de Resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ingresos:			
Intereses ganados sobre préstamos		9,885,865	8,635,131
Intereses ganados sobre depósitos		2,100,000	2,100,000
Comisiones sobre préstamos		1,455,318	1,370,703
Otros ingresos		180,250	66,165
Total de ingresos		<u>13,621,433</u>	<u>12,171,999</u>
Gastos de operaciones:			
Intereses sobre bonos		6,877,621	6,324,201
Provisión para pérdidas en préstamos	5	499,708	577,737
(Reversión) provisión para activos adjudicados para la venta	7	(3,936)	6,436
Comisiones y otros cargos		3,344	6,688
Depreciación	6	140,566	131,186
Otros gastos de operaciones		774,359	726,202
Total de gastos de operaciones		<u>8,291,662</u>	<u>7,772,450</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		5,329,771	4,399,549
Impuesto sobre la renta, neto	10	776,322	725,956
Utilidad neta		<u>4,553,449</u>	<u>3,673,593</u>

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

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

Estado de Cambios en el Patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

	<u>Acciones comunes</u>	<u>Capital adicional pagado</u>	<u>Utilidades no distribuidas</u>	<u>Total de patrimonio</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2012	680,000	3,375,000	47,752,705	51,807,705
Utilidad neta	0	0	3,673,593	3,673,593
Saldo al 31 de diciembre de 2013	680,000	3,375,000	51,426,298	55,481,298
Utilidad neta	0	0	4,553,449	4,553,449
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>680,000</u>	<u>3,375,000</u>	<u>55,979,747</u>	<u>60,034,747</u>

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

FINANZAS GENERALES, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

Estado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Actividades de operación:			
Utilidad neta		4,553,449	3,673,593
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación:			
Provisión para pérdida en préstamos	5	499,708	577,737
(Reversión) provisión para activos adjudicados para la venta	7	(3,936)	6,436
Depreciación	6	140,566	131,186
Ganancia en venta de equipo		(41,174)	0
Impuesto sobre la renta diferido	10	216,983	112,785
Ingresos por intereses		(11,985,865)	(10,735,131)
Gastos de intereses		6,877,621	6,324,201
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Préstamos, neto		(13,633,182)	(18,649,192)
Activos adjudicados para la venta		7,872	(12,872)
Otros activos		94,513	105,947
Otros pasivos		(1,849,127)	3,880,906
Efectivo generado de operaciones:			
Intereses cobrados		11,960,509	10,796,702
Intereses pagados		(6,840,087)	(6,249,131)
Total		<u>(14,555,599)</u>	<u>(13,710,426)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación		<u>(10,002,150)</u>	<u>(10,036,833)</u>
Actividades de inversión:			
Compra de equipo	6	(193,658)	(246,687)
Venta de equipo		41,174	69,588
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		<u>(152,484)</u>	<u>(177,099)</u>
Actividades de financiamiento:			
Emisión de bonos por pagar		75,000,000	10,000,000
Redención de bonos por pagar		(70,000,000)	0
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento		<u>5,000,000</u>	<u>10,000,000</u>
Disminución neta en efectivo y equivalentes de efectivo		(5,154,634)	(213,932)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>21,029,399</u>	<u>21,243,331</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u><u>15,874,765</u></u>	<u><u>21,029,399</u></u>

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

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014

Índice de Notas a los Estados Financieros:

1. Información General
2. Base de Preparación
3. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas
4. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas
5. Préstamos
6. Equipo
7. Activos Adjudicados para la Venta, Neto
8. Bonos por Pagar
9. Patrimonio
10. Impuesto sobre la Renta
11. Contingencias
12. Valor Razonable de Instrumentos Financieros
13. Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros
14. Estimaciones Contables Críticas y Juicios en la Aplicación de Políticas Contables
15. Principales Leyes y Regulaciones Aplicables

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2014

(Cifras en Balboas)

(1) Información General

Finanzas Generales, S. A. (“la Compañía”) está incorporada bajo las leyes de la República de Panamá desde 1982. La Compañía es 100% subsidiaria de Banco General, S. A. (“la Compañía Matriz”) y sus actividades principales son el arrendamiento financiero de bienes muebles, compra y venta de facturas y el otorgamiento de préstamos personales.

La Compañía no mantiene empleados y recibe servicios administrativos de su Compañía Matriz.

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

(2) Base de Preparación

(a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros fueron preparados de acuerdo 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 fueron autorizados por la Administración de la Compañía para su emisión el 25 de marzo de 2015.

(b) Base de Medición

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

Inicialmente se reconocen los préstamos y 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 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.

Notas a los Estados Financieros

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas

Las políticas de contabilidad detalladas a continuación, han sido aplicadas consistentemente en los períodos presentados en los estados financieros.

(a) *Efectivo y Equivalentes de Efectivo*

Para propósitos del estado 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.

(b) *Préstamos e Intereses*

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

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

Las facturas descontadas por cobrar, netas de sus depósitos de garantía y sus intereses cobrados por adelantado se presentan como parte de la cartera de préstamos.

(c) *Reserva para Pérdidas en Préstamos*

A la fecha del estado de situación financiera se determina si existe una evidencia objetiva de deterioro en un préstamo o cartera de préstamos, y se utiliza el método de reserva para proveer sobre pérdidas en los préstamos. El monto de pérdidas en préstamos determinado durante el año se reconoce como gasto de provisión en los resultados de las operaciones y se acredita a una cuenta de reserva para pérdidas en préstamos.

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

Las pérdidas por deterioro se determinan utilizando dos metodologías para determinar si existe evidencia objetiva del deterioro:

– *Préstamos Individualmente Evaluados*

Las pérdidas por deterioro en préstamos individualmente evaluados son determinadas por una evaluación de las exposiciones caso por caso. Este procedimiento se aplica a todos los préstamos que sean o no individualmente significativos. Si se determina que no existe evidencia objetiva de deterioro para un préstamo individual, este se incluye en un grupo de préstamos con características similares y se evalúa colectivamente para determinar si existe deterioro.

Notas a los Estados Financieros

La pérdida por deterioro es calculada comparando el valor actual de los flujos futuros esperados, descontados a la tasa efectiva original del préstamo, con su valor en libros actual y el monto de cualquier pérdida se carga como una provisión para pérdidas en el estado de resultados. El valor en libros de los préstamos deteriorados se rebaja mediante el uso de una cuenta de reserva.

– *Préstamos Colectivamente Evaluados*

Para los propósitos de una evaluación colectiva de deterioro, los préstamos se agrupan de acuerdo a características similares de riesgo de crédito. Esas características son relevantes para la estimación de los flujos futuros de efectivo para los grupos de tales activos, siendo indicativas de la capacidad de pago de los deudores de las cantidades adeudadas según los términos contractuales de los activos que son evaluados.

Los flujos de efectivo futuros en un grupo de préstamos que se evalúan colectivamente para determinar si existe un deterioro, se estiman de acuerdo a los flujos de efectivo contractuales de los activos en el grupo, la experiencia de pérdida histórica para los activos con características de riesgo de crédito similares al grupo y en opiniones experimentadas de la Administración sobre si la economía actual y las condiciones del crédito puedan cambiar el nivel real de las pérdidas inherentes históricas sugeridas.

– *Reversión de Deterioro*

Si en un período subsecuente, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y la disminución pudiera ser objetivamente relacionada con un evento ocurrido después de que el deterioro fue reconocido, la pérdida previamente reconocida por deterioro es reversada reduciendo la cuenta de reserva para deterioro de préstamos. El monto de cualquier reversión se reconoce en el estado de resultados.

(d) *Equipo*

El equipo se presenta al costo, menos la depreciación acumulada. Las reparaciones y mantenimientos menores que no extienden la vida útil del activo, se cargan directamente a gastos cuando se incurren.

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

- Equipo	3 - 4 años
----------	------------

(e) *Activos Adjudicados para la Venta*

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

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

FINANZAS GENERALES, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(f) *Deterioro de Activos no Financieros*

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

(g) *Ingresos y Gastos por Intereses*

Los ingresos y gastos por intereses son reconocidos en el estado 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.

(h) *Ingreso por Comisiones*

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

(i) *Impuesto sobre la Renta*

El impuesto sobre la renta estimado se calcula sobre la renta gravable, utilizando las tasas vigentes a la fecha y cualquier otro ajuste del impuesto sobre la renta de años anteriores.

El impuesto sobre la renta diferido representa el monto de impuestos por pagar y/o por cobrar en años futuros, que resultan de diferencias temporales entre los saldos financieros de activos y pasivos y los saldos para propósitos fiscales, utilizando las tasas impositivas a la fecha del estado de situación financiera. Estas diferencias temporales se esperan revertir en fechas futuras.

Si se determina que no se podrá realizar en años futuros el activo de impuesto diferido, éste sería reducido total o parcialmente.

Notas a los Estados Financieros

(j) *Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones*
A la fecha del estado de situación financiera existe una norma, que no ha sido aplicada, debido a que no ha entrado en vigencia aún:

- La versión final de la NIIF 9 Instrumentos Financieros (2014) reemplaza todas las versiones anteriores de la NIIF 9 emitidas (2009, 2010 y 2013) y completa el proyecto de reemplazo de la NIC 39. Entre los efectos más importantes de esta Norma están:
 - Nuevos requisitos para la clasificación y medición de los activos financieros. Entre otros aspectos, esta norma contiene dos categorías primarias de medición para activos financieros: costo amortizado y valor razonable. La NIIF 9 elimina las categorías existentes en NIC 39 de valores mantenidos hasta su vencimiento, valores disponibles para la venta, préstamos y cuentas por cobrar.
 - Elimina la volatilidad en los resultados causados por cambios en el riesgo de crédito de pasivos medidos a valor razonable, lo cual implica que las ganancias producidas por el deterioro del riesgo de crédito propio de la entidad en este tipo de obligaciones no se reconocen en el resultado del período.
 - Un enfoque substancialmente reformado para la contabilidad de coberturas, con revelaciones mejoradas sobre la actividad de gestión de riesgos.
 - Un nuevo modelo de deterioro, basado en “pérdida esperada” que requerirá un mayor reconocimiento oportuno de las pérdidas crediticias esperadas.

La fecha efectiva para la aplicación de la NIIF 9 es para períodos anuales que inicien en o a partir del 1 de enero de 2018. Sin embargo, esta Norma puede ser adoptada en forma anticipada.

- NIIF 15 Ingresos de Contratos con Clientes. Esta Norma establece un marco integral para determinar cómo, cuanto y el momento cuando el ingreso debe ser reconocido. Esta Norma reemplaza las guías existentes, incluyendo la NIC 18 Ingresos de Actividades Ordinarias, NIC 11 Contratos de Construcción y la CINIF 13 Programas de Fidelización de Clientes.

La NIIF 15 es efectiva para los periodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2017, con adopción anticipada permitida.

Por la naturaleza de las operaciones financieras que mantiene la Compañía, la adopción de estas normas podría tener un impacto importante en los estados financieros aspecto que está en el proceso de evaluación por la gerencia.

Notas a los Estados Financieros

(4) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Activos:</u>		
Depósitos a la vista en bancos	<u>15,874,765</u>	<u>21,029,399</u>
Depósitos a plazo en bancos	<u>40,000,000</u>	<u>40,000,000</u>
Préstamos	<u>156,797</u>	<u>429,180</u>
Intereses acumulados por cobrar	<u>109,315</u>	<u>109,315</u>
<u>Pasivos:</u>		
Bonos por pagar	<u>119,425,000</u>	<u>114,425,000</u>
Cuentas por pagar	<u>0</u>	<u>4,826</u>
Intereses acumulados por pagar	<u>761,611</u>	<u>779,920</u>
<u>Ingresos:</u>		
Intereses ganados sobre depósitos	<u>2,100,000</u>	<u>1,921,644</u>
Intereses ganados sobre préstamos	<u>12,599</u>	<u>47,900</u>
<u>Gastos de operaciones:</u>		
Intereses sobre bonos	<u>6,712,347</u>	<u>6,290,680</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) Préstamos

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Arrendamientos financieros, neto	106,546,910	97,747,812
Personales	17,639,225	14,401,125
Prendarios	1,436,647	1,393,733
Autos	3,612,977	2,947,924
Facturas descontadas, netas	<u>2,052,683</u>	<u>1,298,843</u>
Total	<u>131,288,442</u>	<u>117,789,437</u>

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo al inicio del año	1,595,021	996,606
Provisión cargada a gastos	499,708	577,737
Recuperación de préstamos castigados	292	22,263
Préstamos castigados	<u>(134,469)</u>	<u>(1,585)</u>
Saldo al final del año	<u>1,960,552</u>	<u>1,595,021</u>

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

Notas a los Estados Financieros

Arrendamientos Financieros, Neto

El saldo de los arrendamientos financieros, neto y el perfil de vencimiento de los pagos mínimos se resume como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Pagos mínimos hasta 1 año	47,888,894	43,600,753
Pagos mínimos de 1 a 6 años	<u>71,690,706</u>	<u>66,582,548</u>
Total de pagos mínimos	119,579,600	110,183,301
Menos intereses no devengados	<u>(13,032,690)</u>	<u>(12,435,489)</u>
Total	<u>106,546,910</u>	<u>97,747,812</u>

(6) Equipo

El equipo se resume como sigue:

	<u>2014</u>		
	<u>Equipo Rodante</u>	<u>Equipo</u>	<u>Total</u>
Costo:			
Al inicio del año	682,483	0	682,483
Adiciones	98,481	95,177	193,658
Ventas y descartes	<u>67,380</u>	<u>0</u>	<u>67,380</u>
Al final del año	<u>713,584</u>	<u>95,177</u>	<u>808,761</u>
Depreciación acumulada:			
Al inicio del año	383,304	0	383,304
Gasto del año	130,240	10,326	140,566
Ventas y descartes	<u>67,380</u>	<u>0</u>	<u>67,380</u>
Al final del año	<u>446,164</u>	<u>10,326</u>	<u>456,490</u>
Saldo neto	<u>267,420</u>	<u>84,851</u>	<u>352,271</u>

	<u>2013</u>		
	<u>Equipo Rodante</u>	<u>Equipo</u>	<u>Total</u>
Costo:			
Al inicio del año	658,761	0	658,761
Adiciones	246,687	0	246,687
Ventas y descartes	<u>222,965</u>	<u>0</u>	<u>222,965</u>
Al final del año	<u>682,483</u>	<u>0</u>	<u>682,483</u>
Depreciación acumulada:			
Al inicio del año	405,495	0	405,495
Gasto del año	131,186	0	131,186
Ventas y descartes	<u>153,377</u>	<u>0</u>	<u>153,377</u>
Al final del año	<u>383,304</u>	<u>0</u>	<u>383,304</u>
Saldo neto	<u>299,179</u>	<u>0</u>	<u>299,179</u>

FINANZAS GENERALES, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(7) Activos Adjudicados para la Venta, Neto

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía mantenía activos adjudicados para la venta por B/.10,000 menos una reserva de B/.5,000 (2013: B/.17,872 menos una reserva de B/. 8,936).

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo al inicio del año	8,936	2,500
(Reversión) provisión cargada a gastos	<u>(3,936)</u>	<u>6,436</u>
Saldo al final del año	<u>5,000</u>	<u>8,936</u>

(8) Bonos por pagar

La Compañía mantenía bonos por pagar, como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Bonos corporativos serie A, ofrecidos en oferta pública en 2006 y 2007, con vencimiento en mayo de 2016 y tasa de interés Libor 3 meses más un margen, pagadera trimestralmente	50,000,000	50,000,000
Bonos corporativos serie A, ofrecidos en oferta pública en 2007 y 2008, con vencimiento en noviembre de 2014 y tasa de interés Libor 3 meses más un margen, pagadera trimestralmente	0	65,000,000
Bonos corporativos serie B, ofrecidos en oferta pública en 2014, con vencimiento en noviembre de 2021 y tasa de interés Libor 3 meses más un margen, pagadera trimestralmente	<u>70,000,000</u>	<u>0</u>
Total de bonos por pagar	<u>120,000,000</u>	<u>115,000,000</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.

(9) Patrimonio

El capital autorizado en acciones de la Compañía, está representado por 100,000 acciones comunes con valor nominal de B/.10.00 cada una (2013: 100,000 acciones comunes con valor nominal de B/.10.00 cada una); de las cuales hay emitidas y en circulación 68,000 acciones (2013: 68,000 acciones).

(10) 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.

Notas a los Estados Financieros

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

El impuesto sobre la renta estimado de B/. 559,339 (2013: B/. 613,171) se determinó de conformidad con el Cálculo Alternativo del Impuesto Sobre la Renta. La tasa efectiva del impuesto sobre la renta para el año terminado el 31 de diciembre de 2014 es de 15% (2013: 17%) y la tasa de impuesto sobre la renta aplicable a la renta neta gravable según la legislación vigente es de 25% (2013: 27.50%).

El impuesto sobre la renta se detalla a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto sobre la renta, estimado	559,339	613,171
Impuesto sobre la renta, diferido	<u>216,983</u>	<u>112,785</u>
Total de impuesto sobre la renta	<u>776,322</u>	<u>725,956</u>

El impuesto sobre la renta pagado durante el año 2014 fue por la suma de B/. 732,393 (2013: B/. 356,544).

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto sobre la renta diferido – pasivo:		
Reserva para pérdidas en préstamos	(490,138)	(398,755)
Reserva para activos adjudicados	(1,250)	(2,234)
Operaciones de arrendamientos financieros	<u>3,449,874</u>	<u>3,142,492</u>
Total impuesto sobre la renta diferido – pasivo	<u>2,958,486</u>	<u>2,741,503</u>

(11) Contingencias

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía no está involucrada en litigio alguno que sea probable que origine un efecto adverso significativo a la Compañía, a su situación financiera o en sus resultados de operaciones.

(12) 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 plazo en bancos

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.

Notas a los Estados Financieros

(b) *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.

(c) *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 tasa de interés, por el plazo remanente de estos instrumentos.

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 valor razonable de aquellos activos y pasivos financieros significativos no presentados a su valor razonable en el estado de situación financiera de la Compañía se resume como sigue:

	<u>2014</u>		<u>2013</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	40,000,000	40,434,362	40,000,000	40,708,097
Préstamos, neto	<u>129,327,890</u>	<u>128,540,805</u>	<u>116,194,416</u>	<u>116,008,364</u>
	<u>169,327,890</u>	<u>168,975,167</u>	<u>156,194,416</u>	<u>156,716,461</u>
<u>Pasivos:</u>				
Bonos por pagar	<u>120,000,000</u>	<u>126,693,492</u>	<u>115,000,000</u>	<u>118,108,282</u>

Las Normas Internacionales de Información Financiera, para efectos de presentación de los estados financieros, han establecido una 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.

Notas a los Estados Financieros

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 entradas 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 incluyen variables no observables y los mismos 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.

La siguiente tabla analiza los valores razonables de los instrumentos financieros no valuados a valor razonable en libros, según el nivel de jerarquía de valor razonable en el cual se clasificó:

	<u>2014</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
<u>Activos:</u>				
Depósitos a plazo en bancos	40,434,362	0	0	40,434,362
Préstamos, neto	<u>128,540,805</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>128,540,805</u>
	<u>168,975,168</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>168,975,168</u>
<u>Pasivos:</u>				
Bonos por pagar	<u>126,693,492</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>126,693,492</u>
	<u>2013</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
<u>Activos:</u>				
Depósitos a plazo en bancos	40,708,097	0	0	40,708,097
Préstamos, neto	<u>116,008,364</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>116,008,364</u>
	<u>156,716,461</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>156,716,461</u>
<u>Pasivos:</u>				
Bonos por pagar	<u>118,108,282</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>118,108,282</u>

Notas a los Estados Financieros

(13) 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 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 Matriz ha aprobado una Política de Administración de Riesgos, la cual identifica cada uno de los principales riesgos a los cuales está expuesta la Compañía. Para administrar y monitorear los distintos riesgos a los que esté expuesta la Compañía, la Junta Directiva de su Compañía Matriz ha establecido el Comité de Crédito e Inversiones, el Comité de Activos y Pasivos, el Comité de Riesgo de Crédito y el Comité de Riesgo Operativo, los cuales están conformados por ejecutivos clave. Estos comités están encargados de monitorear, controlar y administrar prudentemente estos riesgos, estableciendo políticas y límites para cada uno de dichos riesgos. También existe un Comité de Auditoría, integrado por miembros de la Junta Directiva de su Compañía Matriz que vela por establecer controles internos apropiados para la presentación de la información financiera de la Compañía.

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

(a) Riesgo de Crédito

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

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

Notas a los Estados Financieros

Análisis de la Calidad Crediticia

Las siguientes tablas analizan la calidad crediticia de los activos financieros y las reservas por deterioro/pérdidas mantenidas por la Compañía para estos activos.

	Préstamos	
	2014	2013
	(en Miles)	
<u>Máxima exposición</u>		
Valor en libros	<u>131,288</u>	<u>117,789</u>
<u>A costo amortizado</u>		
Grado 1: Normal	131,031	116,418
Grado 2: Mención especial	1	1,257
Grado 3: Subnormal	210	114
Grado 4: Dudoso	18	0
Grado 5: Irrecuperable	28	0
Monto bruto	<u>131,288</u>	<u>117,789</u>
Reserva por deterioro	<u>1,960</u>	<u>1,595</u>
Valor en libros, neto	<u>129,328</u>	<u>116,194</u>
<u>No morosos ni deteriorado</u>		
Grado 1	<u>130,954</u>	<u>116,286</u>
Total	<u>130,954</u>	<u>116,286</u>
<u>Morosos pero no deteriorado</u>		
30 a 60 días	6	117
61 a 90 días	56	15
91 a 120 días	15	0
Total	<u>77</u>	<u>132</u>
<u>Reserva por deterioro</u>		
Colectivo	<u>1,960</u>	<u>1,595</u>
Total	<u>1,960</u>	<u>1,595</u>

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

	2014	2013
	(en Miles)	
Corriente	130,208	116,854
De 31 a 90 días	900	894
Más de 90 días y vencidos	180	41
Total	<u>131,288</u>	<u>117,789</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 2014, la Compañía no mantiene deterioro sobre los depósitos en bancos.

Notas a los Estados Financieros

- *Morosidad sin deterioro de los préstamos:*
Son considerados en morosidad sin deterioro, es decir sin pérdidas incurridas, los préstamos que cuenten con un nivel de garantías y/o fuentes de pago suficientes para cubrir el valor en libros de dicho préstamo.
- *Préstamos renegociados:*
Los préstamos renegociados son aquellos que, debido a dificultades materiales en la capacidad de pago del deudor se les ha documentado formalmente una variación significativa en los términos originales del crédito (saldo, plazo, plan de pago, tasa y garantías), y el resultado de la evaluación de su condición actual no permite reclasificarlos como normal.
- *Reserva por deterioro:*
La reserva para pérdidas en préstamos se calcula de forma individual para los préstamos que son individualmente significativos y de manera colectiva para los préstamos que no son individualmente significativos, al igual que para los préstamos que al ser evaluados de forma individual no presentan deterioro.
- *Política de castigos:*
La Compañía revisa periódicamente su cartera corporativa deteriorada para identificar aquellos créditos que ameritan ser castigados en función de la incobrabilidad del saldo y hasta por el monto en que las garantías reales no cubren el mismo. Para los préstamos de consumo no garantizados, los castigos se efectúan en función del nivel de morosidad acumulada. En el caso de préstamos de consumo garantizados, el castigo se efectúa al ejecutar la garantía y por el monto estimado en que éstas no cubren el valor en libros del crédito.

Garantías para Reducir el Riesgo de Crédito y su Efecto Financiero

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

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

	% de exposición que está sujeto a requerimientos de Garantías		Tipo de Garantía
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	
Préstamos	86.56%	87.77%	Efectivo, Equipos y Otras

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

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

Notas a los Estados Financieros

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en Miles)	
Hipotecas sobre bien mueble	110,160	100,696
Otras garantías	3,489	2,692
Sin garantías	<u>17,639</u>	<u>14,401</u>
Total	<u>131,288</u>	<u>117,789</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>2014</u>	<u>2013</u>
	(en Miles)	
<u>Concentración por Sector:</u>		
Corporativo	108,599	99,046
Consumo	<u>22,689</u>	<u>18,743</u>
	<u>131,288</u>	<u>117,789</u>
<u>Concentración Geográfica:</u>		
Panamá	<u>131,288</u>	<u>117,789</u>

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

(b) *Riesgo de Contraparte*

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

Las políticas de administración de riesgo señalan límites de contraparte, que determinan, en cada momento, el monto máximo de exposición neta a transacciones por liquidar que la Compañía puede tener con una contraparte. El Comité de Activos y Pasivos de la Compañía Matriz 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.

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

Notas a los Estados Financieros

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 fluctúan debido a cambios en las tasas de interés del mercado.

El margen neto de interés de la Compañía puede variar como resultado de movimientos en las tasas de interés no anticipadas.

Para mitigar este riesgo, la Administración de la Compañía ha fijado límites de exposición al riesgo de tasa de interés.

La tabla que aparece a continuación resume la exposición de la Compañía en base a los plazos de reprecio de las tasas de interés en los activos y pasivos financieros.

	2014					
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	De 5 a 10 años	Total
Activos:						
Depósitos en bancos	0	0	0	40,000,000	0	40,000,000
Préstamos	<u>2,780,873</u>	<u>1,252,478</u>	<u>4,980,066</u>	<u>104,769,915</u>	<u>17,505,110</u>	<u>131,288,442</u>
Total	<u>2,780,873</u>	<u>1,252,478</u>	<u>4,980,066</u>	<u>144,769,915</u>	<u>17,505,110</u>	<u>171,288,442</u>
Pasivos:						
Bonos por pagar	<u>120,000,000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>120,000,000</u>
Total	<u>120,000,000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>120,000,000</u>
Total sensibilidad de tasa de interés	<u>(117,219,127)</u>	<u>1,252,478</u>	<u>4,980,066</u>	<u>144,769,915</u>	<u>17,505,110</u>	<u>51,288,442</u>

	2013					
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	De 5 a 10 años	Total
Activos:						
Depósitos en bancos	0	0	0	40,000,000	0	40,000,000
Préstamos	<u>1,850,041</u>	<u>1,111,798</u>	<u>3,753,563</u>	<u>97,582,950</u>	<u>13,491,085</u>	<u>117,789,437</u>
Total	<u>1,850,041</u>	<u>1,111,798</u>	<u>3,753,563</u>	<u>137,582,950</u>	<u>13,491,085</u>	<u>157,789,437</u>
Pasivos:						
Bonos por pagar	<u>115,000,000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>115,000,000</u>
Total	<u>115,000,000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>115,000,000</u>
Total sensibilidad de tasa de interés	<u>(113,149,959)</u>	<u>1,111,798</u>	<u>3,753,563</u>	<u>137,582,950</u>	<u>13,491,085</u>	<u>42,789,437</u>

(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.

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

Notas a los Estados Financieros

Administración del riesgo de liquidez:

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

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

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

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:

	2014					
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	De 5 a 10 años	Total
Activos:						
Depósitos en bancos	15,874,765	0	0	40,000,000	0	55,874,765
Préstamos	2,748,288	1,250,199	4,894,096	104,863,477	17,532,382	131,288,442
Otros	249,206	60,497	11,248	101,002	301,789	723,742
Total	<u>18,872,259</u>	<u>1,310,696</u>	<u>4,905,344</u>	<u>144,964,479</u>	<u>17,834,171</u>	<u>187,886,949</u>
Pasivos:						
Bonos por pagar	0	0	0	50,000,000	70,000,000	120,000,000
Otros	2,933,163	0	0	0	2,958,487	5,891,650
Total	<u>2,933,163</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>50,000,000</u>	<u>72,958,487</u>	<u>125,891,650</u>
Posición neta	<u>15,939,096</u>	<u>1,310,696</u>	<u>4,905,344</u>	<u>94,964,479</u>	<u>(55,124,316)</u>	<u>61,995,299</u>
2013						
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	De 5 a 10 años	Total
Activos:						
Depósitos en bancos	21,029,399	0	0	40,000,000	0	61,029,399
Préstamos	1,823,493	1,124,865	3,814,769	97,522,164	13,504,146	117,789,437
Otros	299,273	0	0	106,985	337,485	743,743
Total	<u>23,152,165</u>	<u>1,124,865</u>	<u>3,814,769</u>	<u>137,629,149</u>	<u>13,841,631</u>	<u>179,562,579</u>
Pasivos:						
Bonos por pagar	0	0	65,000,000	50,000,000	0	115,000,000
Otros	4,744,757	0	0	0	2,741,503	7,486,260
Total	<u>4,744,757</u>	<u>0</u>	<u>65,000,000</u>	<u>50,000,000</u>	<u>2,741,503</u>	<u>122,486,260</u>
Posición neta	<u>18,407,408</u>	<u>1,124,865</u>	<u>(61,185,231)</u>	<u>87,629,149</u>	<u>11,100,128</u>	<u>57,076,319</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.

Notas a los Estados Financieros

La Compañía Matriz ha diseñado un modelo de gestión de Riesgo Operativo bajo una administración descentralizada a través de gestores de riesgos en las áreas, el cual se está implementando de forma gradual.

El modelo de Administración de Riesgo Operativo, abarca como puntos principales:

- Identificación y evaluación de los riesgos
- Reporte de eventos de pérdidas e incidentes
- Definición de acciones mitigantes
- Seguimiento oportuno a la ejecución de planes de acciones definidos por las áreas
- Evaluar el nivel de riesgo operativo en las nuevas iniciativas de la Compañía, productos y/o servicios y mejoras significativas a los procesos
- Entrenamientos periódicos con las áreas

Las diferentes áreas que participan en forma conjunta para la administración óptima del riesgo operativo son:

- Unidad de Riesgo Operacional
- Administración de Riesgo de Tecnología de Información
- Continuidad de Negocios
- Administración de la Seguridad de la Información
- Monitoreo y Prevención de Fraudes

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 Operativo y a su vez al Comité de Riesgo de la Junta Directiva de la Compañía Matriz trimestralmente.

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

(14) Estimaciones Contables Críticas y Juicios en la Aplicación de Políticas Contables

La Administración ha efectuado algunas estimaciones y supuestos relacionados con el estado de situación financiera y el estado de resultados basados en experiencias históricas y otros factores, incluyendo expectativas de los acontecimientos futuros que se creen son razonables bajo las circunstancias. Cualquier cambio en las suposiciones o criterios puede afectar en forma significativa las estimaciones.

(a) Pérdidas por deterioro en préstamos:

La Compañía revisa su cartera de préstamos en cada fecha del estado 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.

FINANZAS GENERALES, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

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

(15) 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) Decreto - 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 el decreto Ley No. 67 de 1 de septiembre del 2011.



REPUBLICA DE PANAMA
PAPEL NOTARIAL



NOTARIA DECIMA DEL CIRCUITO DE PANAMA

----- DECLARACIÓN JURADA NOTARIAL -----

En mi Despacho Notarial en la Ciudad de Panamá, Capital de la República y Cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre, a los **Veinticinco (25) días del mes de marzo del año dos mil quince (2015)**, ante mí, Licenciado RAUL IVAN CASTILLO SANJUR, Notario Público Décimo del Circuito de Panamá, portador de la cédula de identidad personal número cuatro – ciento cincuenta y siete – setecientos veinticinco (Nº.4-157-725), comparecieron personalmente: **RAÚL ALEMÁN ZUBIETA**, varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho-doscientos treinta y dos-cuatrocientos veintisiete (No.8-232-427), **JUAN RAÚL HUMBERT**, varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho- doscientos treinta-mil ciento cuarenta y nueve (No.8-230-1149), **ROBERTO UREÑA**, varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho- doscientos noventa y nueve- quinientos cincuenta y ocho (Nº. 8-299-558), **FRANCISCO SIERRA**, varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número PE- dos-novecientos cuarenta y dos (No. PE-2-942), Presidente, Tesorero, Gerente General y Vicepresidente Ejecutivo de 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 han revisado los Estados Financieros correspondiente al **Treinta y uno (31) de diciembre del año dos mil catorce (2014)** de **Finanzas Generales, S.A.** -----

SEGUNDO: Que a sus juicios, los Estados Financieros 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 y cualquier otra información financiera incluida en los mismos, presentan razonablemente en todos sus aspectos sustanciales la condición financiera y los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de **Finanzas Generales, S.A.**, para el período correspondiente al treinta y uno (31) de diciembre de dos mil catorce (2014). - - - - -

CUARTO: Que los firmantes: - - - - -

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

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

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

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

QUINTO: Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores de **Finanzas Generales, S.A.** los siguientes: - - - - -

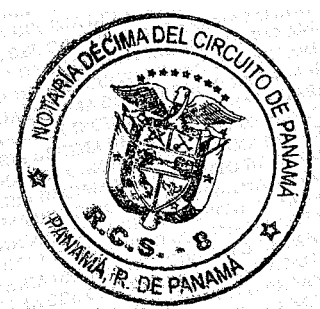
5.1 Todas las deficiencias significativas que surjan en el marco del diseño y operación de los controles internos que puedan afectar negativamente la capacidad de **Finanzas Generales, S.A.**, para registrar, procesar y reportar información financiera, e indicado a los auditores cualquier debilidad existente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

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

SEXTO: Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores externos la existencia o no de cambios significativos en los controles internos de **Finanzas Generales, S.A.**, o cualquiera otros factores que puedan afectar en forma importante tales controles con



REPUBLICA DE PANAMA
PAPEL NOTARIAL



NOTARIA DECIMA DEL CIRCUITO DE PANAMA

1 posterioridad a la fecha de su evaluación, incluyendo la formulación de acciones correctivas
2 con respecto a deficiencias o debilidades de importancia dentro de la empresa. -----

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

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

14 **Los Declarantes:**

15

16 RAÚL ALEMÁN Z.

17

18 ROBERTO UREÑA

19

20 JUAN RAÚL HUMBERT

21

22 FRANCISCO SIERRA

23 **Los Testigos:**

24

25 DIÓGENES RAMÓN AROSEMENA

26

27 CARMEN RODRIGUEZ

28

29 LIC. RAUL IVAN CASTILLO SANJUR

30 NOTARIO PÚBLICO DECIMO DEL CIRCUITO DE PANAMA

