

**SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
FORMULARIO IN-T
31 DE DICIEMBRE DE 2015**

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

Presentamos este formulario de Información Trimestral cumpliendo con el Acuerdo N° 18-00 del 11 de octubre del 2000, la información financiera está preparada de acuerdo a lo establecido en el Acuerdo No. 7-2002 del 14 de octubre de 2002 de la SMV.

Representante Legal 

I. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

Información General

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

A. Liquidez

La liquidez de la Compañía se deriva principalmente de los pagos hechos por clientes de arrendamientos financieros, 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 69.02% del total de los activos al 31 de diciembre de 2015 y 69.56% al 31 de diciembre de 2014.

B. Recursos de Capital

Al 31 de diciembre de 2015, el patrimonio de la Compañía alcanza los US\$70.24 millones comparados con US\$60.03 millones en diciembre de 2014, lo que representa un incremento de US\$10.21 millones ó 17%.

C. Resultados de las Operaciones

La utilidad neta de la Compañía por el trimestre terminado al 31 de diciembre de 2015 fue de US\$1.16 millones, lo cual representó un aumento de 1.15% ó US\$0.01 millones con relación a US\$1.15 millones en el mismo período del 2014.

El rendimiento sobre activos promedios al 31 de diciembre de 2015 fue de 2.72%, en comparación con 2.49% en el mismo período del 2014. El rendimiento sobre el patrimonio promedio alcanzó un 8.19% al cierre del 31 de diciembre de 2015 comparado con 7.87% en el mismo periodo del 2014.

D. Análisis de Perspectivas

En el actual entorno financiero, Finanzas Generales, S.A., subsidiaria de Banco General, S.A., presenta una saludable cartera de préstamos que muestra una morosidad de 0.18% del total de préstamos; una sólida capitalización de 35.56% a total de activos; y altos niveles de liquidez de 48.78 % representados por activos líquidos sobre obligaciones y financiamientos.

E. Evento Relevante

Al 31 de diciembre de 2015, Finanzas Generales, S.A., adquirió al costo de adquisición, las compañías: BG Trust, Inc. y Vale General, S.A., que poseía B.G. Investment, Co., Inc., una compañía relacionada. Esta transacción fue contabilizada como adquisiciones de entidades bajo control común.

II PARTE RESUMEN FINANCIERO

A. Presentación aplicable a emisores del sector financiero:

Estado de Resultado	Trimestre	Trimestre	Trimestre	Trimestre	Trimestre
	31-dic-14	31-mar-15	30-jun-15	30-sep-15	31-dic-15
Ingresos por intereses	3,099,433	3,092,447	3,176,834	3,094,037	3,194,911
Gastos por intereses	1,763,333	1,717,014	1,744,167	1,771,319	1,763,333
Otros ingresos	434,322	391,647	382,430	375,278	432,833
Provisión (Reversión) para activos adjudicados	(36,401)	0	0	0	10,713
Provisión (Reversión) para pérdidas en préstamos	199,861	(39)	(39)	(39)	239,975
Gastos de Operación	228,876	217,817	230,011	216,829	244,690
Provisión para valuación de Inversiones	0	0	0	0	0
Utilidad o Pérdida	1,147,916	1,366,586	1,368,286	1,271,557	1,161,142
Acciones emitidas y en circulación	68,000	68,000	68,000	68,000	68,000
Utilidad o Pérdida por Acción	16.88	20.10	20.12	18.70	17.08
Acciones promedio del período	68,000	68,000	68,000	68,000	68,000

Estado de Situación Financiera	31-dic-14	31-mar-15	30-jun-15	30-sep-15	31-dic-15
Préstamos, neto	129,327,890	131,829,362	134,860,260	134,308,872	136,329,917
Activos Totales	185,926,397	188,174,160	189,903,861	190,819,207	197,512,288
Depósitos Totales	0	0	0	0	0
Obligaciones y colocaciones	120,000,000	120,000,000	120,000,000	120,000,000	120,000,000
Acciones Preferidas	0	0	0	0	0
Capital Pagado	4,055,000	4,055,000	4,055,000	4,055,000	4,055,000
Acciones promedio del período	0	0	0	0	0
Reserva de capital	0	0	0	0	0
Patrimonio Total	60,034,747	61,365,108	62,733,394	64,004,951	70,242,147

Razones Financieras	31-dic-14	31-mar-15	30-jun-15	30-sep-15	31-dic-15
Deuda Total + Dep. / Patrimonio	2.00x	1.96x	1.91x	1.87x	1.71x
Préstamos netos / Activos Totales	69.56%	70.06%	71.02%	70.39%	69.02%
Gastos de Operación / Ingresos Totales	6.48%	6.25%	6.46%	6.25%	6.74%
Morosidad / Reserva	.14x	.11x	.19x	.10x	.12x
Morosidad / Préstamos Totales	0.21%	0.15%	0.27%	0.14%	0.18%
Rendimiento sobre Activos Promedios	2.49%	2.92%	2.91%	2.83%	2.72%
Rendimiento sobre Patrimonio Promedios	7.87%	9.01%	8.91%	8.61%	8.19%

III PARTE
ESTADOS FINANCIEROS

Ver adjunto anexo 1

Representante Legal 

IV PARTE
DIVULGACIÓN

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



Raúl Alemán Z.
Representante Legal

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

**Estados Financieros Consolidados
e Información de Consolidación**

31 de diciembre de 2015

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

H.A.

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

Índice del Contenido

Informe del Contador Público Autorizado

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

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

A. H.

Héctor E. Hurtado De G.

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

A LA JUNTA DIRECTIVA
FINANZAS GENERALES, S. A.

Los estados financieros interinos consolidados de Finanzas Generales, S. A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2015, incluyen el estado consolidado de situación financiera, el estado consolidado de resultados, de cambios en el patrimonio, y de flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

La administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financieras.

En mi revisión, los estados financieros interinos consolidados antes mencionados al 31 de diciembre de 2015, fueron preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financieras (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).



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

1 de febrero de 2016
Panamá, República de Panamá

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

Estado Consolidado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Depósitos en bancos:			
A la vista		13,230,651	15,874,765
A plazo		45,300,000	40,000,000
Total de depósitos en bancos		<u>58,530,651</u>	<u>55,874,765</u>
Préstamos	6	138,390,255	131,288,442
Menos: Reserva para pérdidas en préstamos		2,060,338	1,960,552
Préstamos, neto		<u>136,329,917</u>	<u>129,327,890</u>
Inversión en asociada	7	1,693,324	0
Equipo, neto de depreciación acumulada	8	526,013	352,271
Intereses acumulados por cobrar		262,483	231,103
Activos adjudicados para la venta, neto	9	15,713	5,000
Otros activos		154,187	135,368
Total de activos		<u>197,512,288</u>	<u>185,926,397</u>
<u>Pasivos y Patrimonio</u>			
Pasivos:			
Bonos por pagar	10	120,000,000	120,000,000
Intereses acumulados por pagar		820,972	820,972
Impuesto sobre la renta diferido	12	3,117,250	2,958,486
Otros pasivos		3,331,919	2,112,192
Total de pasivos		<u>127,270,141</u>	<u>125,891,650</u>
Patrimonio:			
Acciones comunes	11	680,000	680,000
Capital adicional pagado		3,375,000	3,375,000
Utilidades no distribuidas		66,187,147	55,979,747
Total de patrimonio		<u>70,242,147</u>	<u>60,034,747</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u>197,512,288</u>	<u>185,926,397</u>

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

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

Estado Consolidado de Resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>IV Trimestre</u>		<u>Acumulado</u>	
		<u>Diciembre 2015</u>	<u>Diciembre 2014</u>	<u>Diciembre 2015</u>	<u>Diciembre 2014</u>
Ingresos:					
Intereses ganados sobre préstamos		2,665,596	2,570,118	10,458,229	9,885,865
Intereses ganados sobre depósitos		529,315	529,315	2,100,000	2,100,000
Comisiones sobre préstamos		426,384	317,383	1,505,138	1,455,318
Otros ingresos		6,449	116,939	77,050	180,250
Total de ingresos		3,627,744	3,533,755	14,140,417	13,621,433
Gastos de operaciones:					
Intereses sobre bonos		1,763,333	1,763,333	6,995,833	6,877,621
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	6	239,975	199,861	239,858	499,708
Provisión (reversión) para activos adjudicados para la venta, neta	9	10,713	(36,401)	10,713	(3,936)
Comisiones y otros cargos		0	0	0	3,344
Depreciación	8	45,659	40,421	184,131	140,566
Otros gastos de operaciones		199,031	188,455	725,216	774,359
Total de gastos de operaciones		2,258,711	2,155,669	8,155,751	8,291,662
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		1,369,033	1,378,086	5,984,666	5,329,771
Impuesto sobre la renta, neto	12	207,891	230,170	817,095	776,322
Utilidad neta		1,161,142	1,147,916	5,167,571	4,553,449

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 2015

(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 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>
Utilidad neta	0	0	5,167,571	5,167,571
Transacción atribuible al accionista:				
Impuesto complementario	0	0	(36,225)	(36,225)
Efecto de adquisición de subsidiarias	0	0	5,076,054	5,076,054
Saldo al 31 de diciembre de 2015	<u>680,000</u>	<u>3,375,000</u>	<u>66,187,147</u>	<u>70,242,147</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 2015

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Actividades de operación:			
Utilidad neta		5,167,571	4,553,449
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación:			
Provisión para pérdida en préstamos	6	239,858	499,708
Provisión (reversión) para activos adjudicados para la venta		10,713	(3,936)
Depreciación	8	184,131	140,566
Ganancia en venta de equipo		0	(41,174)
Impuesto sobre la renta diferido	12	158,765	216,983
Ingresos por intereses		(12,558,229)	(11,985,865)
Gastos de intereses		6,995,833	6,877,621
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Depósitos a plazo en bancos con vencimientos mayores a tres meses		(5,300,000)	0
Préstamos, neto		(7,241,886)	(13,633,182)
Activos adjudicados para la venta		(21,426)	7,872
Otros activos		62,820	94,513
Otros pasivos		1,099,649	(1,849,127)
Efectivo generado de operaciones:			
Intereses cobrados		12,538,139	11,960,509
Intereses pagados		(6,995,833)	(6,840,087)
Total		<u>(10,827,466)</u>	<u>(14,555,599)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación		<u>(5,659,895)</u>	<u>(10,002,150)</u>
Actividades de inversión:			
Compra de equipo	8	(240,755)	(193,658)
Venta de equipo		0	41,174
Inversión en asociada	7	(1,693,324)	0
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		<u>(1,934,079)</u>	<u>(152,484)</u>
Actividades de financiamiento:			
Emisión de bonos por pagar		0	75,000,000
Redención de bonos por pagar		0	(70,000,000)
Impuesto complementario		(36,225)	0
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento		<u>(36,225)</u>	<u>5,000,000</u>
Efecto de adquisición de subsidiarias		<u>4,986,085</u>	<u>0</u>
Disminución neta en efectivo y equivalentes de efectivo		(2,644,114)	(5,154,634)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		15,874,765	21,029,399
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	5	<u><u>13,230,651</u></u>	<u><u>15,874,765</u></u>

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2015

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. Inversión en Asociada
8. Equipo
9. Activos Adjudicados para la Venta, Neto
10. Bonos por Pagar
11. Patrimonio
12. Impuesto sobre la Renta
13. Contingencias
14. Sociedades de Inversión y Vehículos Separados
15. Valor Razonable de Instrumentos Financieros
16. Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros
17. Estimaciones Contables Críticas y Juicios en la Aplicación de Políticas Contables
18. 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 2015

(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”

Al 31 de diciembre de 2015, Finanzas Generales, compro las subsidiarias BG Trust, Inc. y Vale General, S. A., a B.G. Investment Co., Inc una compañía relacionada, al costo de adquisición. Los resultados de estas compañías han sido presentados en el estado de resultado de B. G. Investment, Co., Inc., y los saldos de activos, pasivos y patrimonio fueron incorporados al estado de situación financiera de Finanzas Generales, S. A., a partir de esa fecha. Esta transacción fue contabilizada como adquisiciones de entidades bajo control común.

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. 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 Compañía mantenía un total de 6 (2014: 0) colaboradores permanentes.

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

(2) Base de Preparación

(a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros consolidados fueron preparados de 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 consolidados fueron autorizados por la administración de la Compañía para su emisión el 1 de febrero de 2016.

(b) Base de Medición

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(c) *Moneda Funcional y de Presentación*

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

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas

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

(a) *Base de Consolidación*

- *Subsidiarias*

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

- *Sociedades de Inversión y Vehículos Separados*

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

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

- *Inversiones en Asociadas*

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

Cuando la participación en las pérdidas de una asociada o negocio en 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 significativas entre compañías han sido eliminados en la consolidación.

(b) *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.

(c) *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.

(d) *Reserva para Pérdidas en Préstamos*

A la fecha del estado consolidado 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 período se reconoce como gasto de provisión en los resultados de las operaciones y se acredita a una cuenta de reserva para pérdidas en préstamos.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

– *Préstamos Individualmente Evaluados*

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

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

– *Préstamos Colectivamente Evaluados*

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

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 consolidado de resultados.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(e) *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
- Equipo rodante	4 años

(f) *Activos Adjudicados para la Venta*

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

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

(g) *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 consolidado de resultados.

(h) *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.

(i) *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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Las comisiones por administración fiduciaria 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 fondos, determinadas con base en montos de activos administrados en la fecha contractualmente acordada, se reconocen como ingresos a medida que se devengan. Las comisiones por asesoría en valores se reconocen cuando la transacción se completa.

(j) *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.

(k) *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 consolidado 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.

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

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

- 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:

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

- 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 CINIIF 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 2018, con adopción anticipada permitida.

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

Por la naturaleza de las operaciones financieras que mantiene la Compañía, la adopción de estas normas podría ocasionar modificaciones en los estados financieros consolidados, aspecto que está en el proceso de evaluación por la gerencia.

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>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Activos:</u>		
Depósitos a la vista en bancos	13,230,651	15,874,765
Depósitos a plazo en bancos	45,300,000	40,000,000
Préstamos	11,820	156,797
Intereses acumulados por cobrar	120,605	109,315
<u>Pasivos:</u>		
Bonos por pagar	119,441,986	119,425,000
Intereses acumulados por pagar	817,454	761,611
<u>Ingresos:</u>		
Intereses ganados sobre préstamos	2,546	12,599
Intereses ganados sobre depósitos	2,235,497	2,100,000
<u>Gastos de operaciones:</u>		
Intereses sobre bonos	6,995,833	6,712,347

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>2015</u>	<u>2014</u>
Depósitos a la vista en bancos	13,230,651	15,874,765
Depósitos a plazo en bancos	45,300,000	40,000,000
Total de depósitos en bancos	58,530,651	55,874,765
Menos: depósitos a plazo con vencimientos originales mayores a tres meses	45,300,000	40,000,000
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado consolidado de flujos de efectivo	13,230,651	15,874,765

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados**(6) Préstamos**

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Arrendamientos financieros, neto	109,896,105	106,546,910
Personales	20,314,105	17,639,225
Prendarios	1,592,305	1,436,647
Autos	4,763,723	3,612,977
Facturas descontadas, neta	<u>1,824,017</u>	<u>2,052,683</u>
Total	<u>138,390,255</u>	<u>131,288,442</u>

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo al inicio del año	1,960,552	1,595,021
Provisión cargada a gastos	239,858	499,708
Recuperación de préstamos castigados	142	292
Préstamos castigados	<u>(140,214)</u>	<u>(134,469)</u>
Saldo al final del año	<u>2,060,338</u>	<u>1,960,552</u>

Arrendamientos Financieros, Neto

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Pagos mínimos hasta 1 año	49,090,624	47,888,894
Pagos mínimos de 1 a 6 años	<u>74,222,930</u>	<u>71,690,706</u>
Total de pagos mínimos	123,313,554	119,579,600
Menos intereses no devengados	<u>(13,417,449)</u>	<u>(13,032,690)</u>
Total de arrendamientos financieros, neto	<u>109,896,105</u>	<u>106,546,910</u>

(7) Inversión en Asociada

La Compañía mantiene inversión en asociada por B/.1,693,324 (2014: B/.0) con un porcentaje de participación de 38% (2014: 0%) en Financial Warehousing of Latin America, 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>2015</u>					<u>Utilidad Neta</u>	<u>Participación Patrimonial</u>
		<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>	<u>Ingresos</u>	<u>Gastos</u>		
Financial Warehousing of Latin America	30-nov-2015	<u>7,331,516</u>	<u>2,865,017</u>	<u>4,466,499</u>	<u>3,142,531</u>	<u>1,815,437</u>	<u>1,327,094</u>	<u>224,052</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(8) Equipo

El equipo se resume como sigue:

	2015		
	Equipo Rodante	Equipo	Total
Costo:			
Al inicio del año	713,584	95,177	808,761
Adiciones	209,000	31,755	240,755
Adición de activos por adquisición	0	123,839	123,839
Ventas y descartes	<u>198,000</u>	<u>0</u>	<u>198,000</u>
Al final del año	<u>724,584</u>	<u>250,771</u>	<u>975,355</u>
Depreciación acumulada:			
Al inicio del año	446,164	10,326	456,490
Gasto del año	151,523	32,608	184,131
Adición de depreciación por adquisición	0	6,721	6,721
Ventas y descartes	<u>198,000</u>	<u>0</u>	<u>198,000</u>
Al final del año	<u>399,687</u>	<u>49,655</u>	<u>449,342</u>
Saldo neto	<u>324,897</u>	<u>201,116</u>	<u>526,013</u>

	2014		
	Equipo Rodante	Equipo	Total
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>

(9) Activos Adjudicados para la Venta, Neto

La Compañía mantenía activos adjudicados para la venta por B/.31,426 menos una reserva de B/.15,713 (2014: B/.10,000 menos una reserva de B/. 5,000).

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

	2015	2014
Saldo al inicio del año	5,000	8,936
Provisión (reversión) cargada a gastos	<u>10,713</u>	<u>(3,936)</u>
Saldo al final del año	<u>15,713</u>	<u>5,000</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(10) Bonos por pagar

La Compañía mantenía bonos por pagar, como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</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 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>70,000,000</u>
Total de bonos por pagar	<u>120,000,000</u>	<u>120,000,000</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.

(11) 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 (2014: 100,000 acciones comunes con valor nominal de B/.10.00 cada una); de las cuales hay emitidas y en circulación 68,000 acciones (2014: 68,000 acciones).

(12) Impuesto sobre la Renta

Las declaraciones de impuesto sobre la renta de las compañías constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales por los tres últimos años presentados.

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

El impuesto sobre la renta estimado de B/.658,330 (2014: B/.559,339) 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 2015 es de 16% (2014: 17%) y la tasa de impuesto sobre la renta aplicable a la renta neta gravable según la legislación vigente es de 25% (2014: 25%)

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

El impuesto sobre la renta se detalla a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuesto sobre la renta estimado	658,330	559,339
Impuesto sobre la renta diferido	<u>158,765</u>	<u>216,983</u>
Total de impuesto sobre la renta, neto	<u>817,095</u>	<u>776,322</u>

El impuesto sobre la renta pagado durante el año 2015 fue por la suma de B/.505,675 (2014: B/.732,393)

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuesto sobre la renta diferido – pasivo:		
Reserva para pérdidas en préstamos	(515,085)	(490,138)
Reserva para activos adjudicados	(3,928)	(1,250)
Operaciones de arrendamientos financieros	<u>3,636,263</u>	<u>3,449,874</u>
Total impuesto sobre la renta diferido – pasivo	<u>3,117,250</u>	<u>2,958,486</u>

(13) Contingencias

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.

(14) Sociedades de Inversión y Vehículos Separados

La Compañía mantenía bajo administración contratos fiduciarios y fondos de inversiones por cuenta y riesgo de clientes cuyo activo neto era de B/.1,147,783,541 (2014: B/.0). 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.

(15) 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 Consolidados

(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 consolidado de situación financiera de la Compañía se resume como sigue:

	<u>2015</u>		<u>2014</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	45,300,000	45,519,544	40,000,000	40,434,362
Préstamos, neto	<u>136,329,917</u>	<u>135,882,033</u>	<u>129,327,890</u>	<u>128,540,805</u>
	<u>181,629,917</u>	<u>181,401,577</u>	<u>169,327,890</u>	<u>168,975,167</u>
<u>Pasivos:</u>				
Bonos por pagar	<u>120,000,000</u>	<u>125,688,152</u>	<u>120,000,000</u>	<u>126,693,492</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.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Variables de Nivel 2: Variables distintas de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables, ya sea directamente (es decir, como precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios). Esta categoría incluye instrumentos valorizados utilizando precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares, precios cotizados para instrumentos idénticos o similares en mercados que no son activos y otras técnicas de valoración donde los datos de 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 valoración del valor razonable se determinará sobre la base de la variable de nivel más bajo que sea relevante para la valoración del valor razonable en su totalidad. La relevancia de una variable se debe evaluar con respecto a la totalidad de la valoración del valor razonable.

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>2015</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
<u>Activos:</u>				
Depósitos a plazo en bancos	45,519,544	0	0	45,519,544
Préstamos, neto	135,882,033	0	0	135,882,033
	<u>181,401,577</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>181,401,577</u>
<u>Pasivos:</u>				
Bonos por pagar	<u>125,688,152</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>125,688,152</u>
	<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	128,540,805	0	0	128,540,805
	<u>168,975,167</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>168,975,167</u>
<u>Pasivos:</u>				
Bonos por pagar	<u>126,693,492</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>126,693,492</u>

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(16) 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 consolidado de situación financiera de la Compañía.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Análisis de la Calidad Crediticia

Las siguientes tablas analizan la calidad crediticia de los préstamos y su reservas para pérdidas mantenidas por la Compañía:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	<u>Préstamos</u> (en Miles)	
<u>Máxima exposición</u>		
Valor en libros	<u>138,390</u>	<u>131,288</u>
<u>A costo amortizado</u>		
Grado 1: Normal	137,324	131,031
Grado 2: Mención especial	616	1
Grado 3: Subnormal	382	210
Grado 4: Dudoso	36	18
Grado 5: Irrecuperable	<u>32</u>	<u>28</u>
Monto bruto	<u>138,390</u>	<u>131,288</u>
Reserva para pérdidas en préstamos	<u>2,060</u>	<u>1,960</u>
Valor en libros, neto	<u>136,330</u>	<u>129,328</u>
<u>No morosos ni deteriorado</u>		
Grado 1	<u>137,163</u>	<u>130,954</u>
Total	<u>137,163</u>	<u>130,954</u>
<u>Morosos pero no deteriorado</u>		
30 a 60 días	57	6
61 a 90 días	8	56
91 a 120 días	29	15
121 a 180 días	<u>67</u>	<u>0</u>
Total	<u>161</u>	<u>77</u>
<u>Reserva para pérdidas en préstamos</u>		
Colectivo	<u>2,060</u>	<u>1,960</u>
Total	<u>2,060</u>	<u>1,960</u>

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(en Miles)	
Corriente	136,780	130,208
De 31 a 90 días	1,590	900
Más de 90 días y vencidos	<u>20</u>	<u>180</u>
Total	<u>138,390</u>	<u>131,288</u>

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

- *Deterioro en préstamos y depósitos en bancos:*
El deterioro en los préstamos y depósitos en bancos se determina comparando el valor en libros del activo con el valor estimado recuperable de este activo. Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía no mantiene deterioro sobre los depósitos en bancos.
- *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.

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:

	<u>% de exposición que está sujeto a requerimientos de Garantías</u>		<u>Tipo de Garantía</u>
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	
Préstamos	85.32%	86.56%	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>2015</u>	<u>2014</u>
	(en Miles)	
Hipotecas sobre bien mueble	114,660	110,160
Otras garantías	3,416	3,489
Sin garantías	<u>20,314</u>	<u>17,639</u>
Total	<u>138,390</u>	<u>131,288</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>2015</u>	<u>2014</u>
	(en Miles)	
<u>Concentración por Sector:</u>		
Corporativo	111,720	108,599
Consumo	<u>26,670</u>	<u>22,689</u>
	<u>138,390</u>	<u>131,288</u>
<u>Concentración Geográfica:</u>		
Panamá	<u>138,390</u>	<u>131,288</u>

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

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(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.

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 en base a los plazos de reprecio de las tasas de interés en los activos y pasivos financieros.

	<u>2015</u>					<u>Total</u>
	<u>Hasta 3 meses</u>	<u>De 3 a 6 meses</u>	<u>De 6 meses a 1 año</u>	<u>De 1 año a 5 años</u>	<u>De 5 a 10 años</u>	
Activos:						
Depósitos en bancos	0	0	42,650,000	2,650,000	0	45,300,000
Préstamos	<u>2,797,446</u>	<u>1,706,024</u>	<u>4,947,543</u>	<u>107,102,526</u>	<u>21,836,716</u>	<u>138,390,255</u>
Total	<u>2,797,446</u>	<u>1,706,024</u>	<u>47,597,543</u>	<u>109,752,526</u>	<u>21,836,716</u>	<u>183,690,255</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>(117,202,554)</u>	<u>1,706,024</u>	<u>47,597,543</u>	<u>109,752,526</u>	<u>21,836,716</u>	<u>63,690,255</u>
	<u>2014</u>					<u>Total</u>
	<u>Hasta 3 meses</u>	<u>De 3 a 6 meses</u>	<u>De 6 meses a 1 año</u>	<u>De 1 año a 5 años</u>	<u>De 5 a 10 años</u>	
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>

(d) *Riesgo de Liquidez y Financiamiento*

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

Administración del riesgo de liquidez:

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	2015					Total
	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	
Activos:						
Depósitos en bancos	13,230,651	42,650,000	0	2,650,000	0	58,530,651
Inversión en valores	0	0	0	0	1,693,324	1,693,324
Préstamos	2,797,447	1,706,024	4,947,543	107,088,658	21,850,583	138,390,255
Otros	276,940	2,795	53,962	216,695	408,004	958,396
Total	<u>16,305,038</u>	<u>44,358,819</u>	<u>5,001,505</u>	<u>109,955,353</u>	<u>23,951,911</u>	<u>199,572,626</u>
Pasivos:						
Bonos por pagar	0	50,000,000	0	0	70,000,000	120,000,000
Otros	4,147,977	1,322	0	0	3,120,842	7,270,141
Total	<u>4,147,977</u>	<u>50,001,322</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>73,120,842</u>	<u>127,270,141</u>
Posición neta	<u>12,157,061</u>	<u>(5,642,503)</u>	<u>5,001,505</u>	<u>109,955,353</u>	<u>(49,168,931)</u>	<u>72,302,485</u>

	2014					Total
	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	
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>

(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 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.

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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.

(17) 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 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 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 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

(18) 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.

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

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

31 de diciembre 2015

(Cifras en Balboas)

	Finanzas Generales, S.A.	B. G. Trust, Inc.	Vale General, S. A.	Sub - total	Eliminaciones	Total Consolidado
Activos						
Depósitos en bancos:						
A la vista	12,344,566	457,868	428,217	13,230,651	0	13,230,651
A plazo	40,000,000	5,300,000	0	45,300,000	0	45,300,000
Total de depósitos en bancos	52,344,566	5,757,868	428,217	58,530,651	0	58,530,651
Préstamos	138,390,255	0	0	138,390,255	0	138,390,255
Menos:						
Reserva para pérdidas en préstamos	2,060,338	0	0	2,060,338		2,060,338
Préstamos, neto	136,329,917	0	0	136,329,917	0	136,329,917
Inversión en asociada	2,893,324	0	0	2,893,324	1,200,000	1,693,324
Equipo, neto de depreciación acumulada	408,895	0	117,118	526,013	0	526,013
Intereses acumulados por cobrar	251,193	11,290	0	262,483	0	262,483
Activos adjudicados para la venta, neto	15,713	0	0	15,713	0	15,713
Otros activos	72,548	25,000	56,639	154,187	0	154,187
Total de activos	192,316,156	5,794,158	601,974	198,712,288	1,200,000	197,512,288
Pasivos y Patrimonio						
Pasivos:						
Bonos por pagar	120,000,000	0	0	120,000,000	0	120,000,000
Intereses acumulados por pagar	820,972	0	0	820,972	0	820,972
Impuesto sobre la renta diferido	3,117,250	32,435	413	3,150,098	0	3,150,098
Otros pasivos	3,211,841	0	87,230	3,299,071	0	3,299,071
Total de pasivos	127,150,063	32,435	87,643	127,270,141	0	127,270,141
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	0	3,375,000	0	3,375,000
Utilidades no distribuidas	61,111,093	5,561,723	(485,669)	66,187,147	0	66,187,147
Total de patrimonio	65,166,093	5,761,723	514,331	71,442,147	1,200,000	70,242,147
Total de pasivos y patrimonio	192,316,156	5,794,158	601,974	198,712,288	1,200,000	197,512,288

H. G.

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

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Cifras en Balboas)

	<u>Finanzas Generales, S.A.</u>	<u>B. G. Trust, Inc.</u>	<u>Vale General, S. A.</u>	<u>Sub - total</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Total Consolidado</u>
Ingresos de operaciones:						
Intereses ganados sobre financiamientos	10,458,229	0	0	10,458,229	0	10,458,229
Intereses ganados sobre depósitos	2,100,000	0	0	2,100,000	0	2,100,000
Comisiones de préstamos	1,505,138	0	0	1,505,138	0	1,505,138
Otros ingresos	77,050	0	0	77,050	0	77,050
Total de ingresos de operaciones	<u>14,140,417</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>14,140,417</u>	<u>0</u>	<u>14,140,417</u>
Gastos de operaciones:						
Intereses sobre bonos	6,995,833	0	0	6,995,833	0	6,995,833
Provisión para pérdidas en préstamos, neta	239,858	0	0	239,858	0	239,858
Provisión para activos adjudicados para la venta, neta	10,713	0	0	10,713	0	10,713
Depreciación	184,131	0	0	184,131	0	184,131
Otros gastos de operaciones	725,216	0	0	725,216	0	725,216
Total de gastos de operaciones	<u>8,155,751</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>8,155,751</u>	<u>0</u>	<u>8,155,751</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	<u>5,984,666</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>5,984,666</u>	<u>0</u>	<u>5,984,666</u>
Impuesto sobre la renta, estimado	658,330	0	0	658,330	0	658,330
Impuesto sobre la renta, diferido	158,765	0	0	158,765	0	158,765
Impuesto sobre la renta, neto	817,095	0	0	817,095	0	817,095
Utilidad neta	<u>5,167,571</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>5,167,571</u>	<u>0</u>	<u>5,167,571</u>
Utilidades no distribuidas al inicio del año	55,979,747	0	0	55,979,747	0	55,979,747
Impuesto complementario	(36,225)	0	0	(36,225)	0	(36,225)
Efecto de adquisición (venta) de subsidiarias	0	5,561,723	(485,669)	5,076,054	0	5,076,054
Utilidades no distribuidas (déficit) al final del año	<u>61,111,093</u>	<u>5,561,723</u>	<u>(485,669)</u>	<u>66,187,147</u>	<u>0</u>	<u>66,187,147</u>

H. A.