

**SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES**  
**FORMULARIO IN-T**  
**30 DE JUNIO 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**

### **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 71.02% del total de los activos al 30 de junio de 2015 y 69.56% al 31 de diciembre de 2014.

### **B. Recursos de Capital**

Al 30 de junio de 2015, el patrimonio de la Compañía alcanza los US\$62.73 millones comparados con US\$60.03 millones en diciembre de 2014, lo que representa un incremento de US\$2.70 millones ó 4.50%.

### **C. Resultados de las Operaciones**

La utilidad neta de la Compañía por el trimestre terminado al 30 de junio de 2015 fue de US\$1.37 millones, lo cual representó un aumento de 13.70% ó US\$0.16 millones con relación a US\$1.20 millones en el mismo período del 2014.

El rendimiento sobre activos promedio terminado al 30 de junio de 2015 fue de 2.91%, en comparación con 2.70% en el mismo período del 2014. El rendimiento sobre el patrimonio promedio alcanzó un 8.91% al cierre del 30 de junio de 2015 comparado con 8.58% 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 0.27% del total de préstamos; una sólida capitalización de 33.03% a total de activos; y altos niveles de liquidez de 45.08% representados por activos líquidos sobre obligaciones y financiamientos.

## II PARTE RESUMEN FINANCIERO

### A. Presentación aplicable a emisores del sector financiero:

#### A. Presentación aplicable a emisores del sector financiero:

Estado de Resultado	Trimestre	Trimestre	Trimestre	Trimestre	Trimestre
	30-jun-14	30-sep-14	31-dic-14	31-mar-15	30-jun-15
Ingresos por intereses	\$2,941,313	\$3,052,895	\$3,099,433	\$3,092,447	\$3,176,834
Gastos por intereses	1,696,235	1,764,931	1,763,333	1,717,014	1,744,167
Otros ingresos	428,266	431,723	434,322	391,647	382,430
Provisión (Reversión) para activos adjudicados	(3,935)	36,400	(36,401)	0	0
Provisión (Reversión) para pérdidas en préstamos	(89)	299,962	199,861	(39)	(39)
Gastos de Operación	237,501	231,700	228,876	217,817	230,011
Provisión para valuación de Inversiones					
Utilidad o Pérdida	1,203,425	973,671	1,147,916	1,366,586	1,368,286
Acciones emitidas y en circulación	68,000	68,000	68,000	68,000	68,000
Utilidad o Pérdida por Acción	17.70	14.32	16.88	20.10	20.12
Acciones promedio del período	68,000	68,000	68,000	68,000	68,000

Estado de Situación Financiera	30-jun-14	30-sep-14	31-dic-14	31-mar-15	30-jun-15
Préstamos, neto	\$125,829,958	\$129,050,366	\$129,327,890	\$131,829,362	\$134,860,260
Activos Totales	184,773,675	186,283,438	185,926,397	188,174,160	189,903,861
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					
Capital Pagado	4,055,000	4,055,000	4,055,000	4,055,000	4,055,000
Acciones promedio del período					
Reserva de capital	0	0	0	0	0
Patrimonio Total	57,913,160	58,886,831	60,034,747	61,365,108	62,733,394

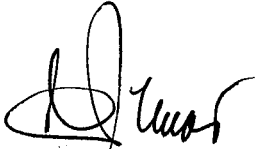
Razones Financieras	30-jun-14	30-sep-14	31-dic-14	31-mar-15	30-jun-15
Deuda Total + Dep. / Patrimonio	2.07x	2.04x	2.00x	1.96x	1.91x
Préstamos netos / Activos Totales	68.10%	69.28%	69.56%	70.06%	71.02%
Gastos de Operación / Ingresos Totales	7.05%	6.65%	6.48%	6.25%	6.46%
Morosidad / Reserva	.25x	.07x	.14x	.11x	.19x
Morosidad / Préstamos Totales	0.32%	0.10%	0.21%	0.15%	0.27%
Rendimiento sobre Activos Promedios	2.70%	2.49%	2.49%	2.92%	2.91%
Rendimiento sobre Patrimonio Promedios	8.58%	7.93%	7.87%	9.01%	8.91%

**III PARTE**  
**ESTADOS FINANCIEROS**

Ver adjunto anexo 1

**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](http://www.bgeneral.com).



---

**Raúl Alemán Z.**  
**Representante Legal**

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

**Estados Financieros**

30 de junio 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”

---

*L. J. A.*

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

Índice del Contenido

Informe del Contador Público Autorizado

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

---

*K. P.*

# *Luis A. Atencio Ayala*

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

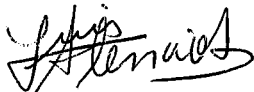
A LA JUNTA DIRECTIVA  
FINANZAS GENERALES, S. A.

Los estados financieros interinos de Finanzas Generales, S. A. al 30 de junio de 2015, incluyen el estado de situación financiera, el estado de resultados, el estado 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 de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financieras.

En mi revisión, los estados financieros interinos antes mencionados al 30 de junio de 2015, fueron preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financieras (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

Luis A. Atencio Ayala  
CPA No. 250-2004



28 de julio de 2015  
Panamá, República de Panamá



**FINANZAS GENERALES, S. A.**

(Panamá, República de Panamá)

**Estado de Situación Financiera**

30 de junio de 2015

(Cifras en Balboas)

<b>Activos</b>	<b>Nota</b>	<b>Junio 2015</b>	<b>Diciembre 2014</b>
Depósitos en bancos:			
A la vista		14,098,288	15,874,765
A plazo		40,000,000	40,000,000
<b>Total de depósitos en bancos</b>		<u>54,098,288</u>	<u>55,874,765</u>
Préstamos	5	136,820,812	131,288,442
Menos: Reserva para pérdidas en préstamos		1,960,552	1,960,552
<b>Préstamos, neto</b>		<u>134,860,260</u>	<u>129,327,890</u>
Intereses acumulados por cobrar		123,866	231,103
Equipo, neto de depreciación acumulada	6	403,421	352,271
Activos adjudicados para la venta, neto	7	5,000	5,000
Otros activos		413,026	135,368
<b>Total de activos</b>		<u>189,903,861</u>	<u>185,926,397</u>
<b><u>Pasivos y Patrimonio</u></b>			
Pasivos:			
Bonos por pagar	8	120,000,000	120,000,000
Intereses acumulados por pagar		812,986	820,972
Impuesto sobre la renta diferido	10	3,051,128	2,958,486
Otros pasivos		3,306,353	2,112,192
<b>Total de pasivos</b>		<u>127,170,467</u>	<u>125,891,650</u>
Patrimonio:			
Acciones comunes	9	680,000	680,000
Capital adicional pagado		3,375,000	3,375,000
Utilidades no distribuidas		58,678,394	55,979,747
<b>Total de patrimonio</b>		<u>62,733,394</u>	<u>60,034,747</u>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>		<u>189,903,861</u>	<u>185,926,397</u>

*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 seis meses terminados el 30 de junio de 2015

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>II Trimestre</u>		<u>Acumulado</u>	
		<u>Junio</u> <u>2015</u>	<u>Junio</u> <u>2014</u>	<u>Junio</u> <u>2015</u>	<u>Junio</u> <u>2014</u>
<b>Ingresos:</b>					
Intereses ganados sobre préstamos		2,653,272	2,410,559	5,227,911	4,792,167
Intereses ganados sobre depósitos		523,562	530,754	1,041,370	1,041,370
Comisiones sobre préstamos		346,835	406,956	711,488	741,906
Otros ingresos		35,595	21,310	62,589	27,617
<b>Total de ingresos</b>		<u>3,559,264</u>	<u>3,369,579</u>	<u>7,043,358</u>	<u>6,603,060</u>
<b>Gastos de operaciones:</b>					
Intereses sobre bonos		1,744,167	1,696,235	3,461,181	3,349,357
Reversión de provisión para pérdidas en préstamos	5	(39)	(89)	(78)	(115)
Reversión de provisión para activos adjudicados para la venta	7	0	(3,935)	0	(3,935)
Comisiones y otros cargos		0	3,344	0	3,344
Depreciación	6	49,045	33,374	92,849	66,322
Otros gastos de operaciones		180,966	204,127	354,979	388,027
<b>Total de gastos de operaciones</b>		<u>1,974,139</u>	<u>1,933,056</u>	<u>3,908,931</u>	<u>3,803,000</u>
<b>Utilidad antes del impuesto sobre la renta</b>		<u>1,585,125</u>	<u>1,436,523</u>	<u>3,134,427</u>	<u>2,800,060</u>
Impuesto sobre la renta, neto	10	216,839	233,098	399,555	368,198
<b>Utilidad neta</b>		<u>1,368,286</u>	<u>1,203,425</u>	<u>2,734,872</u>	<u>2,431,862</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 seis meses terminados el 30 de junio de 2015

(Cifras en Balboas)

---

	<u>Acciones comunes</u>	<u>Capital adicional pagado</u>	<u>Utilidades no distribuidas</u>	<u>Total de patrimonio</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	680,000	3,375,000	55,979,747	60,034,747
Utilidad neta	0	0	2,734,872	2,734,872
Impuesto complementario	0	0	(36,225)	(36,225)
<b>Saldo al 30 de junio de 2015</b>	<u>680,000</u>	<u>3,375,000</u>	<u>58,678,394</u>	<u>62,733,394</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	680,000	3,375,000	51,426,298	55,481,298
Utilidad neta	0	0	2,431,862	2,431,862
<b>Saldo al 30 de junio de 2014</b>	<u>680,000</u>	<u>3,375,000</u>	<u>53,858,160</u>	<u>57,913,160</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 seis meses terminados el 30 de junio de 2015

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>Junio 2015</u>	<u>Junio 2014</u>
<b>Actividades de operación:</b>			
Utilidad neta		2,734,872	2,431,862
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación:			
Reversión de provisión para pérdida en préstamos	5	(78)	(115)
Reversión de provisión para activos adjudicados para la venta	7	0	(3,936)
Depreciación	6	92,849	66,322
Impuesto sobre la renta diferido	10	92,642	107,767
Ingresos por intereses		(6,269,281)	(5,833,537)
Gastos de intereses		3,461,181	3,349,357
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Préstamos, neto		(5,532,292)	(9,635,427)
Activos adjudicados para la venta		0	7,872
Otros activos		(277,658)	(284,282)
Otros pasivos		1,194,161	(769,449)
Efectivo generado de operaciones:			
Intereses cobrados		6,376,518	5,918,881
Intereses pagados		(3,469,167)	(3,313,420)
<b>Total</b>		<u>(4,331,125)</u>	<u>(10,389,967)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>		<u>(1,596,253)</u>	<u>(7,958,105)</u>
<b>Actividades de inversión:</b>			
Emisión de bonos por pagar		0	5,000,000
Compra de equipo	6	(143,999)	(48,482)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>		<u>(143,999)</u>	<u>4,951,518</u>
<b>Actividades de financiamiento:</b>			
Impuesto complementario		(36,225)	0
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento</b>		<u>(36,225)</u>	<u>0</u>
Disminución neta en efectivo y equivalentes de efectivo		(1,776,477)	(3,006,587)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		15,874,765	21,029,399
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período</b>		<u>14,098,288</u>	<u>18,022,812</u>

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

**Notas a los Estados Financieros**

30 de junio de 2015

---

Índice de Notas a los Estados Financieros:

1. Información General
2. Base de Preparación
3. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas
4. Saldos 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**

30 de junio de 2015

(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 28 de julio 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.

**(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.

**Notas a los Estados Financieros**

---

(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.

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.

**Notas a los Estados Financieros**

---

– *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 revertida 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 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 de resultados y la reserva para pérdidas acumuladas se presenta reducida del valor en libros de los bienes adjudicados.



**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.

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

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

**Notas a los Estados Financieros**

---

- 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.

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.

**(4) Saldos con Partes Relacionadas**

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

	<b>30 de junio 2015</b>	<b>31 de diciembre 2014</b>
<b>Activos:</b>		
Depósitos a la vista en bancos	<u>14,098,288</u>	<u>15,874,765</u>
Depósitos a plazo en bancos	<u>40,000,000</u>	<u>40,000,000</u>
Préstamos	<u>54,464</u>	<u>156,797</u>
Intereses acumulados por cobrar	<u>103,562</u>	<u>109,315</u>
<b>Pasivos:</b>		
Bonos por pagar	<u>119,425,000</u>	<u>119,425,000</u>
Intereses acumulados por pagar	<u>817,454</u>	<u>761,611</u>

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

**Notas a los Estados Financieros**

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:

	<b>30 de junio 2015</b>	<b>31 de diciembre 2014</b>
Arrendamientos financieros, neto	109,611,399	106,546,910
Personales	19,207,721	17,639,225
Prendarios	1,714,454	1,436,647
Autos	4,154,079	3,612,977
Facturas descontadas, netas	<u>2,133,159</u>	<u>2,052,683</u>
<b>Total</b>	<b><u>136,820,812</u></b>	<b><u>131,288,442</u></b>

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

	<b>30 de junio 2015</b>	<b>31 de diciembre 2014</b>
Saldo al inicio del período	1,960,552	1,595,021
(Reversión) provisión cargada a gastos	(78)	499,708
Recuperación de préstamos castigados	78	292
Préstamos castigados	<u>0</u>	<u>(134,469)</u>
Saldo al final del período	<b><u>1,960,552</u></b>	<b><u>1,960,552</u></b>

**Arrendamientos Financieros, Neto**

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

	<b>30 de junio 2015</b>	<b>31 de diciembre 2014</b>
Pagos mínimos hasta 1 año	49,341,539	47,888,894
Pagos mínimos de 1 a 6 años	<u>73,662,470</u>	<u>71,690,706</u>
Total de pagos mínimos	123,004,009	119,579,600
Menos intereses no devengados	<u>(13,392,610)</u>	<u>(13,032,690)</u>
Total	<b><u>109,611,399</u></b>	<b><u>106,546,910</u></b>

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

**Notas a los Estados Financieros**

**(6) Equipo**

El equipo se resume como sigue:

	<u>30 de junio 2015</u>		
	<u>Equipo Rodante</u>	<u>Equipo</u>	<u>Total</u>
Costo:			
Al inicio del período	713,584	95,177	808,761
Adiciones	143,999	0	143,999
Ventas y descartes	<u>198,000</u>	<u>0</u>	<u>198,000</u>
Al final del período	<u>659,583</u>	<u>95,177</u>	<u>754,760</u>
Depreciación acumulada:			
Al inicio del período	446,164	10,326	456,490
Gasto del período	76,986	15,863	92,849
Ventas y descartes	<u>198,000</u>	<u>0</u>	<u>198,000</u>
Al final del período	<u>325,150</u>	<u>26,189</u>	<u>351,339</u>
Saldo neto	<u>334,433</u>	<u>68,988</u>	<u>403,421</u>

	<u>31 de diciembre 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>

**(7) Activos Adjudicados para la Venta, Neto**

Al 30 de junio de 2015, la Compañía mantenía activos adjudicados para la venta por B/.10,000 menos una reserva de B/.5,000 (31 de diciembre 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:

	<u>30 de junio 2015</u>	<u>31 de diciembre 2014</u>
Saldo al inicio del período	5,000	8,936
Reversión cargada a gastos	<u>0</u>	<u>(3,936)</u>
Saldo al final del período	<u>5,000</u>	<u>5,000</u>

*L. J. J.*

**Notas a los Estados Financieros**

**(8) Bonos por pagar**

La Compañía mantenía bonos por pagar, como sigue:

	<u>30 de junio</u> <u>2015</u>	<u>31 de diciembre</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.

**(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 (31 de diciembre 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 (31 de diciembre 2014: 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.

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 se detalla a continuación:

	<u>II Trimestre</u> <u>30 de junio</u>		<u>Acumulado</u> <u>30 de junio</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuesto sobre la renta, estimado	154,078	136,599	306,913	260,431
Impuesto sobre la renta, diferido	<u>62,761</u>	<u>96,499</u>	<u>92,642</u>	<u>107,767</u>
Total de impuesto sobre la renta	<u>216,839</u>	<u>233,098</u>	<u>399,555</u>	<u>368,198</u>

**Notas a los Estados Financieros**

---

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

	<b>30 de junio</b> <b><u>2015</u></b>	<b>31 de diciembre</b> <b><u>2014</u></b>
<b>Impuesto sobre la renta diferido – pasivo:</b>		
Reserva para pérdidas en préstamos	(490,138)	(490,138)
Reserva para activos adjudicados	(1,250)	(1,250)
Operaciones de arrendamientos financieros	<u>3,542,516</u>	<u>3,449,874</u>
Total impuesto sobre la renta diferido – pasivo	<u>3,051,128</u>	<u>2,958,486</u>

**(11) Contingencias**

Al 30 de junio de 2015, 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.

(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.

**Notas a los Estados Financieros**

---

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:

	<b>30 de junio 2015</b>		<b>31 de diciembre 2014</b>	
	<b>Valor en Libros</b>	<b>Valor Razonable</b>	<b>Valor en Libros</b>	<b>Valor Razonable</b>
<b>Activos:</b>				
Depósitos a plazo en bancos	40,000,000	40,148,051	40,000,000	40,434,362
Préstamos, neto	<u>136,820,812</u>	<u>136,235,203</u>	<u>129,327,890</u>	<u>128,540,805</u>
	<u>176,820,812</u>	<u>176,383,254</u>	<u>169,327,890</u>	<u>168,975,167</u>
<b>Pasivos:</b>				
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.

**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.

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

**Notas a los Estados Financieros**

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:

	<b>30 de junio</b>			
	<b>2015</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>
<b>Activos:</b>				
Depósitos a plazo en bancos	40,148,051	0	0	40,148,051
Préstamos, neto	<u>136,235,203</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>136,235,203</u>
	<u>176,383,254</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>176,383,254</u>
<b>Pasivos:</b>				
Bonos por pagar	<u>125,688,152</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>125,688,152</u>
	<b>31 de diciembre</b>			
	<b>2014</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>
<b>Activos:</b>				
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>
<b>Pasivos:</b>				
Bonos por pagar	<u>126,693,492</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>126,693,492</u>

**(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.



**Notas a los Estados Financieros**

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.

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.

	<b>Préstamos</b>	
	<b>30 de junio</b>	<b>31 de diciembre</b>
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	(en Miles)	
<b><u>Máxima exposición</u></b>		
Valor en libros	<u>136,821</u>	<u>131,288</u>
<b><u>A costo amortizado</u></b>		
Grado 1: Normal	136,445	131,031
Grado 2: Mención especial	126	1
Grado 3: Subnormal	184	210
Grado 4: Dudoso	0	18
Grado 5: Irrecuperable	<u>66</u>	<u>28</u>
Monto bruto	<u>136,821</u>	<u>131,288</u>
Reserva por deterioro	<u>1,960</u>	<u>1,960</u>
Valor en libros, neto	<u><u>134,861</u></u>	<u><u>129,328</u></u>
<b><u>No morosos ni deteriorado</u></b>		
Grado 1	<u>136,348</u>	<u>130,954</u>
Total	<u><u>136,348</u></u>	<u><u>130,954</u></u>
<b><u>Morosos pero no deteriorado</u></b>		
30 a 60 días	43	6
61 a 90 días	17	56
91 a 120 días	<u>37</u>	<u>15</u>
Total	<u><u>97</u></u>	<u><u>77</u></u>
<b><u>Reserva por deterioro</u></b>		
Colectivo	<u>1,960</u>	<u>1,960</u>
Total	<u><u>1,960</u></u>	<u><u>1,960</u></u>

**Notas a los Estados Financieros**

---

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

	<b>30 de junio</b> <b><u>2015</u></b>	<b>31 de diciembre</b> <b><u>2014</u></b>
	(en Miles)	
Corriente	135,773	130,208
De 31 a 90 días	692	900
Más de 90 días y vencidos	<u>356</u>	<u>180</u>
Total	<u>136,821</u>	<u>131,288</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 30 de junio 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.

**Notas a los Estados Financieros**

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 <u>requerimientos de Garantías</u>		<u>Tipo de Garantía</u>
	<u>30 de junio</u>	<u>31 de diciembre</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	
Préstamos	85.96%	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 personales y corporativas.

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

	<u>30 de junio</u>	<u>31 de diciembre</u>
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(en Miles)	
Hipotecas sobre bien mueble	113,765	110,160
Otras garantías	3,848	3,489
Sin garantías	<u>19,208</u>	<u>17,639</u>
Total	<u>136,821</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>30 de junio</u>	<u>31 de diciembre</u>
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(en Miles)	
<b><u>Concentración por Sector:</u></b>		
Corporativo	111,745	108,599
Consumo	<u>25,076</u>	<u>22,689</u>
	<u>136,821</u>	<u>131,288</u>
<b><u>Concentración Geográfica:</u></b>		
Panamá	<u>136,821</u>	<u>131,288</u>

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

**Notas a los Estados Financieros**

---

(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.**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros**

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.

	<b>30 de junio 2015</b>					<b>Total</b>
	<b>Hasta 3 meses</b>	<b>De 3 a 6 meses</b>	<b>De 6 meses a 1 año</b>	<b>De 1 año a 5 años</b>	<b>De 5 a 10 años</b>	
<b>Activos:</b>						
Depósitos en bancos	0	0	40,000,000	0	0	40,000,000
Préstamos	<u>3,288,651</u>	<u>1,188,358</u>	<u>6,204,336</u>	<u>106,554,265</u>	<u>19,585,202</u>	<u>136,820,812</u>
Total	<u>3,288,651</u>	<u>1,188,358</u>	<u>46,204,336</u>	<u>106,554,265</u>	<u>19,585,202</u>	<u>176,820,812</u>
<b>Pasivos:</b>						
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>(116,711,349)</u>	<u>1,188,358</u>	<u>46,204,336</u>	<u>106,554,265</u>	<u>19,585,202</u>	<u>56,820,812</u>

	<b>31 de diciembre 2014</b>					<b>Total</b>
	<b>Hasta 3 meses</b>	<b>De 3 a 6 meses</b>	<b>De 6 meses a 1 año</b>	<b>De 1 año a 5 años</b>	<b>De 5 a 10 años</b>	
<b>Activos:</b>						
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>
<b>Pasivos:</b>						
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.

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

**Notas a los Estados Financieros**

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:

	<b>30 de junio 2015</b>					<b>Total</b>
	<b>Hasta 3 meses</b>	<b>De 3 a 6 meses</b>	<b>De 6 meses a 1 año</b>	<b>De 1 año a 5 años</b>	<b>De 5 a 10 años</b>	
<b>Activos:</b>						
Depósitos en bancos	14,098,288	0	40,000,000	0	0	54,098,288
Préstamos	3,282,234	1,149,391	6,132,963	106,671,023	19,585,201	136,820,812
Otros	126,933	0	328,985	68,988	420,407	945,313
<b>Total</b>	<b><u>17,507,455</u></b>	<b><u>1,149,391</u></b>	<b><u>46,461,948</u></b>	<b><u>106,740,011</u></b>	<b><u>20,005,608</u></b>	<b><u>191,864,413</u></b>
<b>Pasivos:</b>						
Bonos por pagar	0	0	50,000,000	0	70,000,000	120,000,000
Otros	3,812,426	0	306,913	0	3,051,128	7,170,467
<b>Total</b>	<b><u>3,812,426</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>50,306,913</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>73,051,128</u></b>	<b><u>127,170,467</u></b>
Posición neta	<u>13,695,029</u>	<u>1,149,391</u>	<u>(3,844,965)</u>	<u>106,740,011</u>	<u>(53,045,520)</u>	<u>64,693,946</u>

	<b>31 de diciembre 2014</b>					<b>Total</b>
	<b>Hasta 3 meses</b>	<b>De 3 a 6 meses</b>	<b>De 6 meses a 1 año</b>	<b>De 1 año a 5 años</b>	<b>De 5 a 10 años</b>	
<b>Activos:</b>						
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
<b>Total</b>	<b><u>18,872,259</u></b>	<b><u>1,310,696</u></b>	<b><u>4,905,344</u></b>	<b><u>144,964,479</u></b>	<b><u>17,834,171</u></b>	<b><u>187,886,949</u></b>
<b>Pasivos:</b>						
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
<b>Total</b>	<b><u>2,933,163</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>50,000,000</u></b>	<b><u>72,958,487</u></b>	<b><u>125,891,650</u></b>
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.

**Notas a los Estados Financieros**

---

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.

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.

**Notas a los Estados Financieros**

---

**(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.