

**SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
FORMULARIO IN-T
31 DE MARZO DE 2016**

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 69.99% del total de los activos al 31 de marzo de 2016 y 69.02% al 31 de diciembre de 2015.

B. Recursos de Capital

Al 31 de marzo de 2016, el patrimonio de la Compañía alcanza los US\$71.84 millones comparados con US\$70.24 millones en diciembre de 2015, lo que representa un incremento de US\$1.60 millones ó 2.28%.

C. Resultados de las Operaciones

La utilidad neta de la Compañía por el trimestre terminado al 31 de marzo de 2016 fue de US\$1.63 millones, lo cual representó un aumento de 19.46% ó US\$0.26 millones con relación a US\$1.37 millones en el mismo período del 2015.

El rendimiento sobre activos promedios al 31 de marzo de 2016 fue de 3.29%, en comparación con 2.92% en el mismo período del 2015. El rendimiento sobre el patrimonio promedio alcanzó un 9.19% al cierre del 31 de marzo de 2016 comparado con 9.01% en el mismo periodo del 2015.

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 0.38% del total de préstamos; una sólida capitalización de 36.05% a total de activos; y altos niveles de liquidez de 47.57 % representados por activos líquidos sobre obligaciones y financiamientos.

E. Evento Relevante

No hubo evento relevante en el primer trimestres del 2016.

**II PARTE
RESUMEN FINANCIERO**

A. Presentación aplicable a emisores del sector financiero:

Estado de Resultado	Trimestre	Trimestre	Trimestre	Trimestre	Trimestre
	31-mar-15	30-jun-15	30-sep-15	31-dic-15	31-mar-16
Ingresos por intereses	3,092,447	3,176,834	3,094,037	3,194,911	3,231,802
Gastos por intereses	1,717,014	1,744,167	1,771,319	1,763,333	1,744,167
Otros ingresos	391,647	382,430	375,278	432,833	834,796
Provisión (Reversión) para activos adjudicados	0	0	0	10,713	(7,412)
Provisión (Reversión) para pérdidas en préstamos	(39)	(39)	(39)	239,975	(39)
Gastos de Operación	217,817	230,011	216,829	244,690	454,680
Provisión para valuación de Inversiones	0	0	0	0	0
Utilidad o Pérdida	1,366,586	1,368,286	1,271,557	1,161,142	1,632,571
Acciones emitidas y en circulación	68,000	68,000	68,000	68,000	68,000
Utilidad o Pérdida por Acción	20.10	20.12	18.70	17.08	24.01
Acciones promedio del período	68,000	68,000	68,000	68,000	68,000

Estado de Situación Financiera	31-mar-15	30-jun-15	30-sep-15	31-dic-15	31-mar-16
Préstamos, neto	131,829,362	134,860,260	134,308,872	136,329,917	139,478,319
Activos Totales	188,174,160	189,903,861	190,819,207	197,512,288	199,282,647
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	61,365,108	62,733,394	64,004,951	70,242,147	71,836,633

Razones Financieras	31-mar-15	30-jun-15	30-sep-15	31-dic-15	31-mar-16
Deuda Total + Dep. / Patrimonio	1.96x	1.91x	1.87x	1.71x	1.67x
Préstamos netos / Activos Totales	70.06%	71.02%	70.39%	69.02%	69.99%
Gastos de Operación / Ingresos Totales	6.25%	6.46%	6.25%	6.74%	11.18%
Morosidad / Reserva	.11x	.19x	.10x	.12x	.26x
Morosidad / Préstamos Totales	0.15%	0.27%	0.14%	0.18%	0.38%
Rendimiento sobre Activos Promedios	2.92%	2.91%	2.83%	2.72%	3.29%
Rendimiento sobre Patrimonio Promedios	9.01%	8.91%	8.61%	8.19%	9.19%

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.



Raúl Alemán Z.
Representante Legal

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

**Estados Financieros Consolidados
e Información de Consolidación**

31 de marzo de 2016

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

R. J. M.

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

Índice del Contenido

Informe del Contador Público Autorizado

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

Anexo

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



Luis A. Atencio Ayala

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

A LA JUNTA DIRECTIVA
FINANZAS GENERALES, S. A.

Los estados financieros interinos consolidados de Finanzas Generales, S. A. y subsidiarias, al 31 de marzo de 2016, incluyen el estado consolidado de situación financiera, el estado consolidado de resultados, el estado de cambios en el patrimonio, y de flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, y un resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

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

En mi revisión, los estados financieros interinos consolidados antes mencionados al 31 de marzo de 2016, 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

27 de abril de 2016
Panamá, República de Panamá

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Situación Financiera

31 de marzo de 2016

(Cifras en Balboas)

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>Marzo 2016</u>	<u>Diciembre 2015</u>
Depósitos en bancos:			
A la vista		11,785,588	13,230,651
A plazo		45,300,000	45,300,000
Total de depósitos en bancos		<u>57,085,588</u>	<u>58,530,651</u>
Préstamos	6	141,538,657	138,390,255
Menos: Reserva para pérdidas en préstamos		2,060,338	2,060,338
Préstamos, neto		<u>139,478,319</u>	<u>136,329,917</u>
Inversión en asociada	7	1,749,340	1,693,324
Equipo, neto de depreciación acumulada	8	481,057	526,013
Intereses acumulados por cobrar		179,727	262,483
Activos adjudicados para la venta, neto	9	7,023	15,713
Otros activos		301,593	154,187
Total de activos		<u>199,282,647</u>	<u>197,512,288</u>
<u>Pasivos y Patrimonio</u>			
Pasivos:			
Bonos por pagar	10	120,000,000	120,000,000
Intereses acumulados por pagar		801,806	820,972
Impuesto sobre la renta diferido	12	3,100,983	3,117,250
Otros pasivos		3,543,225	3,331,919
Total de pasivos		<u>127,446,014</u>	<u>127,270,141</u>
Patrimonio:			
Acciones comunes	11	680,000	680,000
Capital adicional pagado		3,375,000	3,375,000
Utilidades no distribuidas		67,781,633	66,187,147
Total de patrimonio		<u>71,836,633</u>	<u>70,242,147</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u>199,282,647</u>	<u>197,512,288</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 tres meses terminados el 31 de marzo de 2016

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>Marzo</u> <u>2016</u>	<u>Marzo</u> <u>2015</u>
Ingresos:			
Intereses ganados sobre préstamos		2,668,600	2,574,639
Intereses ganados sobre depósitos		563,202	517,808
Comisiones sobre préstamos		357,649	364,653
Comisiones por administración de fondos		324,361	0
Comisiones por vales alimenticios		83,752	0
Otros ingresos		13,017	26,994
Total de ingresos		<u>4,010,581</u>	<u>3,484,094</u>
Gastos de operaciones:			
Intereses sobre bonos		1,744,167	1,717,014
Reversión para pérdidas en préstamos	6	(39)	(39)
Reversión para activos adjudicados para la venta	9	(7,412)	0
Comisiones y otros cargos		60,152	0
Total de gastos de operaciones		<u>1,796,868</u>	<u>1,716,975</u>
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y otros gastos de personal		80,868	0
Depreciación	8	58,913	43,804
Gastos de propiedades, mobiliario y equipo		18,011	292
Otros gastos		236,735	173,721
Total de gastos generales y administrativos		<u>394,527</u>	<u>217,817</u>
Utilidad neta operacional		1,819,186	1,549,302
Participación patrimonial en asociada		56,016	0
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		<u>1,875,202</u>	<u>1,549,302</u>
Impuesto sobre la renta, neto	12	242,631	182,716
Utilidad neta		<u><u>1,632,571</u></u>	<u><u>1,366,586</u></u>

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

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

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio

Por tres meses terminados el 31 de marzo de 2016

(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 2015	<u>680,000</u>	<u>3,375,000</u>	<u>66,187,147</u>	<u>70,242,147</u>
Utilidad neta	0	0	1,632,571	1,632,571
Impuesto complementario	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(38,085)</u>	<u>(38,085)</u>
Saldo al 31 de marzo de 2016	<u><u>680,000</u></u>	<u><u>3,375,000</u></u>	<u><u>67,781,633</u></u>	<u><u>71,836,633</u></u>
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	1,366,586	1,366,586
Impuesto complementario	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(36,225)</u>	<u>(36,225)</u>
Saldo al 31 de marzo de 2015	<u><u>680,000</u></u>	<u><u>3,375,000</u></u>	<u><u>57,310,108</u></u>	<u><u>61,365,108</u></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 tres meses terminados el 31 de marzo de 2016

(Cifras en Balboas)

	Nota	Marzo 2016	Marzo 2015
Actividades de operación:			
Utilidad neta		1,632,571	1,366,586
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación:			
Reversión para pérdida en préstamos	6	(39)	(39)
Reversión para activos adjudicados para la venta		(7,412)	0
Depreciación	8	58,913	43,804
Impuesto sobre la renta diferido	12	(16,267)	29,880
Participación patrimonial en asociada		(56,016)	0
Ingresos por intereses		(3,231,802)	(3,092,447)
Gastos de intereses		1,744,167	1,717,014
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Préstamos, neto		(3,148,363)	(2,501,433)
Activos adjudicados para la venta		16,102	0
Otros activos		(147,406)	(107,714)
Otros pasivos		211,306	933,841
Efectivo generado de operaciones:			
Intereses cobrados		3,314,558	3,200,036
Intereses pagados		(1,763,333)	(1,763,333)
Total		<u>(3,025,592)</u>	<u>(1,540,391)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación		<u>(1,393,021)</u>	<u>(173,805)</u>
Actividades de inversión:			
Compra de equipo	8	(13,957)	(144,000)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		<u>(13,957)</u>	<u>(144,000)</u>
Actividades de financiamiento:			
Impuesto complementario		(38,085)	(36,225)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento		<u>(38,085)</u>	<u>(36,225)</u>
Disminución neta en efectivo y equivalentes de efectivo		(1,445,063)	(354,030)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		13,230,651	15,874,765
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	5	<u>11,785,588</u>	<u>15,520,735</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 marzo de 2016

Índice de Notas a los Estados Financieros Consolidados:

1. Información General
2. Base de Preparación
3. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas
4. Saldos con Partes Relacionadas
5. Efectivo y Equivalentes de Efectivo
6. 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 marzo de 2016

(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".

El 31 de diciembre de 2015, Finanzas Generales, compró las subsidiarias BG Trust, Inc. y Vale General, S. A., a B.G. Investment Co., Inc una compañía relacionada, al costo. Los resultados de estas compañías han sido presentados en el estado de resultados de B. G. Investment, Co., Inc., y los saldos de activos, pasivos y patrimonio fueron incorporados al estado consolidado de situación financiera de Finanzas Generales, S. A. y subsidiarias, 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 Controladora") 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 8 (31 de diciembre 2015: 6) 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 27 de abril 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, 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 conjunto iguala o excede su participación en ésta, se deja de reconocer su participación en las pérdidas adicionales. El valor en libros de la inversión, junto con cualquier participación a largo plazo que, en esencia, forme parte de la inversión neta de la participada, es reducido a cero, con excepción si la Compañía tiene una obligación o pagos que realizar en nombre la participada.

- *Saldos y Transacciones Eliminados en la Consolidación*

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

(b) *Efectivo y Equivalentes de Efectivo*

Para propósitos del estado 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 con base en 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 poseído.

La Compañía utiliza el método de reserva para pérdida contra cualquier deterioro significativo que afecte los activos adjudicados. La provisión para deterioro se reconoce en el estado 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 consolidado 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 en fideicomiso, determinadas con base en montos de activos administrados en la fecha contractualmente acordada, se reconocen como ingresos a medida que se devengan.

(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 período, por lo tanto no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Entre las más significativas están:

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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

- NIIF 15 Ingresos de Contratos con Clientes. Esta Norma establece un marco integral para determinar cómo, cuánto 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.

- La 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 con Partes Relacionadas

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

	31 de marzo 2016	31 de diciembre 2015
Activos:		
Depósitos a la vista en bancos	<u>11,785,588</u>	<u>13,230,651</u>
Depósitos a plazo en bancos	<u>45,300,000</u>	<u>45,300,000</u>
Préstamos	<u>2,481</u>	<u>11,820</u>
Intereses acumulados por cobrar	<u>160,246</u>	<u>120,605</u>
Pasivos:		
Bonos por pagar	<u>119,425,000</u>	<u>119,425,000</u>
Intereses acumulados por pagar	<u>798,380</u>	<u>817,454</u>

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

(5) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

	31 de marzo	
	2016	2015
Depósitos a la vista en bancos	11,785,588	15,520,735
Depósitos a plazo en bancos	<u>45,300,000</u>	<u>40,000,000</u>
Total de depósitos en bancos	57,085,588	55,520,735
Menos: depósitos a plazo con vencimientos originales mayores a tres meses	<u>45,300,000</u>	<u>40,000,000</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado consolidado de flujos de efectivo	<u>11,785,588</u>	<u>15,520,735</u>

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:

	31 de marzo 2016	31 de diciembre 2015
Arrendamientos financieros, neto	112,579,367	109,896,105
Personales	20,639,315	20,314,105
Prendarios	1,396,332	1,592,305
Autos	4,998,366	4,763,723
Facturas descontadas, neta	<u>1,925,277</u>	<u>1,824,017</u>
Total	<u>141,538,657</u>	<u>138,390,255</u>

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

	31 de marzo 2016	31 de diciembre 2015
Saldo al inicio del período	2,060,338	1,960,552
(Reversión) provisión cargada a gastos	(39)	239,858
Recuperación de préstamos castigados	39	142
Préstamos castigados	<u>0</u>	<u>(140,214)</u>
Saldo al final del período	<u>2,060,338</u>	<u>2,060,338</u>

Arrendamientos Financieros, Neto

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

	31 de marzo 2016	31 de diciembre 2015
Pagos mínimos hasta 1 año	49,301,864	49,090,624
Pagos mínimos de 1 a 6 años	<u>77,056,083</u>	<u>74,222,930</u>
Total de pagos mínimos	126,357,947	123,313,554
Menos intereses no devengados	<u>(13,778,580)</u>	<u>(13,417,449)</u>
Total de arrendamientos financieros, neto	<u>112,579,367</u>	<u>109,896,105</u>

(7) Inversión en Asociada

La Compañía mantiene inversión en asociada por B/.1,749,340 (31 de diciembre 2015: B/.1,693,324) con un porcentaje de participación de 38% (31 de diciembre 2015: 38%) en Financial Warehousing of Latin America, entidad dedicada a la administración de fideicomisos de bienes muebles.

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

El resumen de la información financiera de la inversión en asociada se detalla a continuación:

		<u>31 de marzo de 2016</u>						
<u>Asociada</u>	<u>Fecha de Información Financiera</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>	<u>Ingresos</u>	<u>Gastos</u>	<u>Utilidad Neta</u>	<u>Participación Patrimonial</u>
Financial Warehousing of Latin America	29-feb-2016	<u>6,442,772</u>	<u>2,244,947</u>	<u>4,197,825</u>	<u>622,430</u>	<u>284,179</u>	<u>338,251</u>	<u>56,016</u>

		<u>31 de diciembre de 2015</u>						
<u>Asociada</u>	<u>Fecha de Información Financiera</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>	<u>Ingresos</u>	<u>Gastos</u>	<u>Utilidad Neta</u>	<u>Participación Patrimonial</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>0</u>

(8) Equipo

El equipo se resume como sigue:

		<u>31 de marzo 2016</u>		
		<u>Equipo Rodante</u>	<u>Equipo</u>	<u>Total</u>
Costo:				
Al inicio del período		724,584	250,771	975,355
Adiciones		<u>0</u>	<u>13,957</u>	<u>13,957</u>
Al final del período		<u>724,584</u>	<u>264,728</u>	<u>989,312</u>
Depreciación acumulada:				
Al inicio del período		399,687	49,655	449,342
Gasto del período		<u>37,996</u>	<u>20,917</u>	<u>58,913</u>
Al final del período		<u>437,683</u>	<u>70,572</u>	<u>508,255</u>
	Saldo neto	<u>286,901</u>	<u>194,156</u>	<u>481,057</u>

		<u>31 de diciembre 2015</u>		
		<u>Equipo Rodante</u>	<u>Equipo</u>	<u>Total</u>
Costo:				
Al inicio del año		713,584	95,177	808,761
Adiciones		209,000	31,755	240,755
Adiciones por adquisición de subsidiarias		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
Adiciones por adquisición de subsidiarias		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>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(9) Activos Adjudicados para la Venta, Neto

La Compañía mantenía activos adjudicados para la venta por B/.14,045 menos una reserva de B/.7,023 (31 de diciembre 2015: B/.31,426 menos una reserva de B/. 15,713).

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

	31 de marzo 2016	31 de diciembre 2015
Saldo al inicio del período	15,713	5,000
Provisión cargada a gastos	2,023	10,713
Reversión de provisión	(9,435)	0
Venta de activos adjudicados	<u>(1,278)</u>	<u>0</u>
Saldo al final del período	<u>7,023</u>	<u>15,713</u>

(10) Bonos por pagar

La Compañía mantenía bonos por pagar, como sigue:

	31 de marzo 2016	31 de diciembre 2015
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 (31 de diciembre 2015: 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 2015: 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.

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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:

	31 de marzo	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Impuesto sobre la renta estimado	258,898	152,835
Impuesto sobre la renta diferido	<u>(16,267)</u>	<u>29,881</u>
Total de impuesto sobre la renta, neto	<u>242,631</u>	<u>182,716</u>

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

	31 de marzo <u>2016</u>	31 de diciembre <u>2015</u>
Impuesto sobre la renta diferido – pasivo:		
Reserva para pérdidas en préstamos	(515,085)	(515,085)
Reserva para activos adjudicados	(1,756)	(3,928)
Operaciones de arrendamientos financieros	<u>3,617,824</u>	<u>3,636,263</u>
Total impuesto sobre la renta diferido – pasivo	<u>3,100,983</u>	<u>3,117,250</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 mantiene bajo administración contratos fiduciarios por cuenta y riesgo de clientes cuyos activos netos eran de B/.1,073,727,061 (31 de diciembre 2015: B/.1,147,783,541). 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:

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

Notas a los Estados Financieros Cónsolidados

- (a) *Depósitos a la vista /intereses acumulados por cobrar/intereses acumulados por pagar/otros activos/otros pasivos*
Para los instrumentos financieros anteriores, el valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.
- (b) *Depósitos a plazo en bancos/bonos por pagar*
Para determinar el valor razonable de estos instrumentos se descontaron los flujos de efectivo a una tasa que refleja: (i) las tasas actuales de mercado, y (ii) las expectativas futuras de tasas de interés, por el plazo remanente de estos instrumentos.
- (c) *Préstamos*
Para determinar el valor razonable de la cartera de préstamos se descontaron los flujos de efectivo a una tasa que refleja: (i) las tasas actuales de mercado, y (ii) las expectativas futuras de tasa de interés, por un plazo que refleja los pagos anticipados esperados en la cartera de préstamos.

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

El valor en libros y 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:

	31 de marzo 2016		31 de diciembre 2015	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Activos:				
Depósitos a plazo en bancos	45,300,000	45,529,805	45,300,000	45,519,544
Préstamos, neto	<u>139,478,319</u>	<u>139,133,097</u>	<u>136,329,917</u>	<u>135,882,033</u>
	<u>184,778,319</u>	<u>184,662,902</u>	<u>181,629,917</u>	<u>181,401,577</u>
Pasivos:				
Bonos por pagar	<u>120,000,000</u>	<u>125,688,152</u>	<u>120,000,000</u>	<u>125,688,152</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:

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Variables de Nivel 1: Precios cotizados en mercados activos, sin ajustes, para activos o pasivos idénticos a los que la Compañía puede acceder en la fecha de medición.

Variables de Nivel 2: Variables distintas de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables, ya sea directamente (es decir, como precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios). Esta categoría incluye instrumentos valorizados utilizando precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares, precios cotizados para instrumentos idénticos o similares en mercados que no son activos y otras técnicas de valoración donde los datos de entrada significativos son directamente o indirectamente observables en un mercado.

Variables de Nivel 3: Variables no observables para el activo o pasivo. Esta categoría contempla todos los instrumentos en los que la técnica de valoración incluyen variables no observables y los mismos tienen un efecto significativo en la medición del valor razonable. Esta categoría también incluye instrumentos que son valorizados, basados en precios cotizados para instrumentos similares para los cuales hay que hacer ajustes significativos usando variables no observables, supuestos, o ajustes en los cuales se utilizan datos no observables o subjetivos cuando hay diferencias entre los instrumentos.

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

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

	31 de marzo			
	2016	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos:				
Depósitos a plazo en bancos	45,529,805	0	0	45,529,805
Préstamos, neto	<u>139,133,097</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>139,133,097</u>
	<u>184,662,902</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>184,662,902</u>
Pasivos:				
Bonos por pagar	<u>125,688,152</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>125,688,152</u>
	31 de diciembre			
	2015	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos:				
Depósitos a plazo en bancos	45,519,544	0	0	45,519,544
Préstamos, neto	<u>135,882,033</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>135,882,033</u>
	<u>181,401,577</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>181,401,577</u>
Pasivos:				
Bonos por pagar	<u>125,688,152</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>125,688,152</u>

(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.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

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:

	31 de marzo	Préstamos
	2016	31 de diciembre
		2015
		(en Miles)
<u>Máxima exposición</u>		
Valor en libros	<u>141,539</u>	<u>138,390</u>
<u>A costo amortizado</u>		
Grado 1: Normal	140,154	137,324
Grado 2: Mención especial	611	616
Grado 3: Subnormal	706	382
Grado 4: Dudoso	27	36
Grado 5: Irrecuperable	41	32
Monto bruto	<u>141,539</u>	<u>138,390</u>
Reserva para pérdidas en préstamos	<u>2,060</u>	<u>2,060</u>
Valor en libros, neto	<u>139,479</u>	<u>136,330</u>
<u>No morosos ni deteriorado</u>		
Grado 1	<u>140,058</u>	<u>137,163</u>
Total	<u>140,058</u>	<u>137,163</u>
<u>Morosos pero no deteriorado</u>		
30 a 60 días	12	57
61 a 90 días	6	8
91 a 120 días	25	29
121 a 180 días	52	67
Total	<u>95</u>	<u>161</u>
<u>Reserva para pérdidas en préstamos</u>		
Colectivo	<u>2,060</u>	<u>2,060</u>
Total	<u>2,060</u>	<u>2,060</u>

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	31 de marzo <u>2016</u>	31 de diciembre <u>2015</u>
		(en Miles)
Corriente	138,749	136,780
De 31 a 90 días	2,404	1,590
Más de 90 días y vencidos	<u>386</u>	<u>20</u>
Total	<u>141,539</u>	<u>138,390</u>

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

- *Deterioro en préstamos y depósitos en bancos:*
El deterioro en los préstamos y depósitos en bancos se determina comparando el valor en libros del activo con el valor estimado recuperable de este activo. Al 31 de marzo de 2016, 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:

	% de exposición que está sujeto a requerimientos de Garantías		<u>Tipo de Garantía</u>
	31 de marzo	31 de diciembre	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>	
Préstamos	85.42%	85.32%	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:

	31 de marzo <u>2016</u>	31 de diciembre <u>2015</u>
		(en Miles)
Hipotecas sobre bien mueble	117,578	114,660
Otras garantías	3,322	3,416
Sin garantías	<u>20,639</u>	<u>20,314</u>
Total	<u>141,539</u>	<u>138,390</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:

	31 de marzo <u>2016</u>	31 de diciembre <u>2015</u>
		(en Miles)
<u>Concentración por Sector:</u>		
Corporativo	114,505	111,720
Consumo	<u>27,034</u>	<u>26,670</u>
	<u>141,539</u>	<u>138,390</u>
<u>Concentración Geográfica:</u>		
Panamá	<u>141,539</u>	<u>138,390</u>

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

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 Controladora es responsable de identificar a aquellas contrapartes aceptables, teniendo en cuenta la trayectoria de cada contraparte, respecto del cumplimiento de sus obligaciones, así como de indicaciones sobre su capacidad y disposición para cumplir sus compromisos.

(c) *Riesgo de Mercado*

Es el riesgo que el valor de un activo financiero de la Compañía se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio de divisas, por movimiento en el precio de las acciones o por el impacto de otras variables financieras que están fuera del control de la Compañía.

Las políticas de administración de riesgo disponen el cumplimiento de límites por instrumento financiero; límites respecto del monto máximo de pérdida, a partir del cual se requiere el cierre de las posiciones que causaron dicha pérdida; y el requerimiento de que, salvo por aprobación de Junta Directiva, sustancialmente todos los activos y pasivos estén denominados en dólares de los Estados Unidos de América o en balboas.

Riesgo de Tasa de Cambio

Es el riesgo que el valor de un instrumento financiero fluctúe como consecuencia de variaciones en las tasas de cambio de las monedas extranjeras, y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados a eventos políticos y económicos. Para efectos de las normas contables este riesgo no procede de instrumentos financieros que no son partidas monetarias, ni tampoco de instrumentos financieros denominados en la moneda funcional.

Actualmente la Compañía no mantiene exposición al riesgo de divisas debido a que no mantiene posiciones en moneda extranjera.

Riesgo de Tasa de Interés

El riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo y el riesgo de tasa de interés de valor razonable son los riesgos que los flujos de efectivo futuros y el valor de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés del mercado.

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	31 de marzo 2016					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	0	40,000,000	5,300,000	0	0	45,300,000
Préstamos	2,863,676	1,510,518	5,098,001	109,637,410	22,429,052	141,538,657
Total	<u>2,863,676</u>	<u>41,510,518</u>	<u>10,398,001</u>	<u>109,637,410</u>	<u>22,429,052</u>	<u>186,838,657</u>
Pasivos:						
Bonos por pagar	120,000,000	0	0	0	0	120,000,000
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	(117,136,324)	41,510,518	10,398,001	109,637,410	22,429,052	66,838,657
	31 de diciembre 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	0	0	42,650,000	2,650,000	0	45,300,000
Préstamos	2,797,446	1,706,024	4,947,543	107,102,526	21,836,716	138,390,255
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	120,000,000	0	0	0	0	120,000,000
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	(117,202,554)	1,706,024	47,597,543	109,752,526	21,836,716	63,690,255

La Compañía estima que cambios en las tasas de interés no afectan el importe recuperable de los activos financieros o los ingresos de operaciones.

(d) *Riesgo de Liquidez y Financiamiento*

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

Administración del riesgo de liquidez

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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

	31 de marzo 2016						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	Sin vencimiento	
Activos:							
Depósitos en bancos	51,785,588	0	2,650,000	2,650,000	0	0	57,085,588
Préstamos	2,864,332	1,510,803	5,099,991	109,635,420	22,428,111	0	141,538,657
Otros	158,572	0	195,155	255,145	0	2,109,868	2,718,740
Total	54,808,492	1,510,803	7,945,146	112,540,565	22,428,111	2,109,868	201,342,985
Pasivos:							
Bonos por pagar	50,000,000	0	0	0	70,000,000	0	120,000,000
Otros	4,085,136	0	258,814	0	0	3,102,064	7,446,014
Total	54,085,136	0	258,814	0	70,000,000	3,102,064	127,446,014
Posición neta	723,356	1,510,803	7,686,332	112,540,565	(47,571,889)	(992,196)	73,896,971

	31 de diciembre 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	Sin vencimiento	
Activos:							
Depósitos en bancos	13,230,651	42,650,000	0	2,650,000	0	0	58,530,651
Préstamos	2,797,447	1,706,024	4,947,543	107,088,658	21,850,583	0	138,390,255
Otros	276,940	2,795	53,962	570,330	0	1,747,693	2,651,720
Total	16,305,038	44,358,819	5,001,505	110,308,988	21,850,583	1,747,693	199,572,626
Pasivos:							
Bonos por pagar	0	50,000,000	0	0	70,000,000	0	120,000,000
Otros	4,147,977	1,322	0	0	0	3,120,842	7,270,141
Total	4,147,977	50,001,322	0	0	70,000,000	3,120,842	127,270,141
Posición neta	12,157,061	(5,642,503)	5,001,505	110,308,988	(48,149,417)	(1,373,149)	72,302,485

(e) **Riesgo Operativo**

Riesgo Operativo es la posibilidad de incurrir en pérdidas debido a la inadecuación, fallas o deficiencias de los procesos, del personal, los sistemas internos o acontecimientos externos. Esta definición incluye el riesgo legal asociado a tales factores.

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

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

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

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

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 Controladora trimestralmente.

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

(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 período.

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

(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.

FINANZAS GENERALES, S. A. Y SUBSIDIARIAS

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(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.

(d) *Ley de Fideicomiso*

Las operaciones de fideicomiso en Panamá están reguladas por la Superintendencia de Bancos de Panamá de acuerdo a la legislación establecida en la Ley No.1 de 5 de enero de 1984.

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

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

31 de marzo 2016

(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	10,411,540	643,399	730,649	11,785,588	0	11,785,588
A plazo	40,000,000	5,300,000	0	45,300,000	0	45,300,000
Total de depósitos en bancos	50,411,540	5,943,399	730,649	57,085,588	0	57,085,588
Préstamos	141,538,657	0	0	141,538,657	0	141,538,657
Menos:						
Reserva para pérdidas en préstamos	2,060,338	0	0	2,060,338		2,060,338
Préstamos, neto	139,478,319	0	0	139,478,319	0	139,478,319
Inversión en asociada	2,949,340	0	0	2,949,340	1,200,000	1,749,340
Equipo, neto de depreciación	360,322	0	120,735	481,057	0	481,057
Intereses acumulados por cobrar	128,796	50,931	0	179,727	0	179,727
Activos adjudicados para la venta, neto	7,023	0	0	7,023	0	7,023
Otros activos	186,321	77,705	37,567	301,593	0	301,593
Total de activos	193,521,661	6,072,035	888,951	200,482,647	1,200,000	199,282,647
Pasivos Y Patrimonio						
Pasivos:						
Bonos por pagar	120,000,000	0	0	120,000,000	0	120,000,000
Intereses acumulados por pagar	801,806	0	0	801,806	0	801,806
Impuesto sobre la renta diferido	3,100,983	0	0	3,100,983	0	3,100,983
Otros pasivos	2,965,934	82,412	484,879	3,543,225	0	3,543,225
Total de pasivos	126,868,723	82,412	484,879	127,446,014	0	127,446,014
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	62,597,938	5,789,623	(605,928)	67,781,633	0	67,781,633
Total de patrimonio	66,652,938	5,989,623	394,072	73,036,633	1,200,000	71,836,633
Total de pasivos y patrimonio	193,521,661	6,072,035	888,951	200,482,647	1,200,000	199,282,647

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

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

Por tres meses terminados el 31 de marzo de 2016

(Cifras en Balboas)

	Finanzas Generales, S.A.	B. G. Trust, Inc.	Vale General, S.A.	Sub.-total	Eliminaciones	Total Consolidado
Ingresos de operaciones:						
Intereses ganados sobre financiamientos	2,668,600	0	0	2,668,600	0	2,668,600
Intereses ganados sobre depósitos	523,561	39,641	0	563,202	0	563,202
Comisiones de préstamos	357,649	0	0	357,649	0	357,649
Comisiones por administración de fondos	0	324,361	0	324,361	0	324,361
Comisiones por vales alimenticios	0	0	83,752	83,752	0	83,752
Otros ingresos	12,958	0	59	13,017	0	13,017
Total de ingresos de operaciones	3,562,768	364,002	83,811	4,010,581	0	4,010,581
Gastos de operaciones:						
Intereses sobre bonos	1,744,167	0	0	1,744,167	0	1,744,167
Reversión para pérdidas en préstamos	(39)	0	0	(39)	0	(39)
Reversión para activos adjudicados para la venta	(7,412)	0	0	(7,412)	0	(7,412)
Comisiones y otros cargos	0	0	60,152	60,152	0	60,152
Total de gastos de operaciones	1,736,716	0	60,152	1,796,868	0	1,796,868
Gastos generales y administrativos:						
Salarios y otros gastos de personal	0	0	80,868	80,868	0	80,868
Depreciación	48,573	0	10,340	58,913	0	58,913
Gastos de propiedades, mobiliario y equipo	2,722	0	15,289	18,011	0	18,011
Otros gastos	177,134	22,180	37,421	236,735	0	236,735
Total de gastos generales y administrativos	228,429	22,180	143,918	394,527	0	394,527
Utilidad neta operacional	1,597,623	341,822	(120,259)	1,819,186	0	1,819,186
Participación patrimonial en asociada	56,016	0	0	56,016	0	56,016
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	1,653,639	341,822	(120,259)	1,875,202	0	1,875,202
Impuesto sobre la renta, estimado	181,984	76,914	0	258,898	0	258,898
Impuesto sobre la renta, diferido	(16,267)	0	0	(16,267)	0	(16,267)
Impuesto sobre la renta, neto	165,717	76,914	0	242,631	0	242,631
Utilidad neta	1,487,922	264,908	(120,259)	1,632,571	0	1,632,571
Utilidades no distribuidas al inicio del período	61,111,093	5,561,723	(485,669)	66,187,147	0	66,187,147
Impuesto complementario	(1,077)	(37,008)	0	(38,085)	0	(38,085)
Utilidades no distribuidas (déficit) al final del período	62,597,938	5,789,623	(605,928)	67,781,633	0	67,781,633