


COMISION NACIONAL DE VALORES
FORMULARIO IN-T
31 DE DICIEMBRE DEL 2009

RAZON SOCIAL DEL EMISOR: Finanzas Generales, S.A.
VALORES QUE HAN REGISTRADO: Bonos
NÚMERO DE TELEFONO: 205-1750
FACSIMIL 301-8587
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 CNV.

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 61.93% del total de los activos al 31 de diciembre de 2009 y 95.90% al 31 de diciembre de 2008.

B. Recursos de Capital

Al 31 de diciembre de 2009, el patrimonio de la Compañía alcanza los US\$42.42 millones comparados con US\$36.87 millones en diciembre del 2008, lo que representa un incremento de US\$5.55 millones o 15.06%.

El patrimonio de la Compañía, soporte de su posición financiera, ha crecido progresivamente debido al aumento en las utilidades retenidas las cuales aumentaron US\$5.55 millones pasando de US\$32.60 millones al 31 de diciembre del 2008 a US\$38.14 millones al 31 de diciembre de 2009.

C. Resultados de las Operaciones

La utilidad neta de la Compañía al 31 de diciembre de 2009 fue de US\$5.55 millones, lo cual representa un aumento de 2.83% o US\$152 mil con relación a US\$5.40 millones en el mismo periodo del 2008.

El rendimiento sobre activos promedio terminado el 31 de diciembre de 2009 fue de 4.50%, en comparación con 4.83% en diciembre del 2008. El rendimiento sobre el patrimonio promedio alcanzó un 13.99% al cierre del 31 de diciembre de 2009 comparado con 15.79% en el mismo periodo del 2008.

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 0.32% del total de préstamos; una sólida capitalización de 33.59% a total de activos; y altos niveles de liquidez de 58.32% representados por activos líquidos sobre depósitos recibidos y obligaciones.



**II PARTE
RESUMEN FINANCIERO**

A. Presentación aplicable a emisores del sector financiero:


Estado de Situación Financiera	Trimestre	Trimestre	Trimestre	Trimestre	Trimestre
	31-Dic-08	31-Mar-09	30-Jun-09	30-Sep-09	31-Dic-09
Ingresos por intereses	\$2,265,932	\$2,316,044	\$2,151,742	\$2,007,985	1,893,432
Gastos por intereses	948,152	831,655	671,132	870,399	1,167,254
Otros ingresos	384,819	520,569	283,220	313,507	380,752
Provisión (Reversión) para activos adjudicados	(2,094)	11,765	(9,953)	0	10,602
Provisión (Reversión) para pérdidas en préstamos	(4,417)	(7,375)	(7,720)	(2,292)	(2,290)
Gastos de Operación	94,736	76,258	73,068	98,574	89,655
Utilidad o Pérdida	1,344,077	1,841,520	1,602,406	1,275,456	827,888
Acciones emitidas y en circulación	68,000	68,000	68,000	68,000	68,000
Utilidad o Pérdida por Acción	19.77	27.08	23.56	18.76	12.17
Acciones promedio del período	68,000	68,000	68,000	68,000	68,000

Balance General	31-Dic-08	31-Mar-09	30-Jun-09	30-Sep-09	31-Dic-09
Préstamos, neto	\$115,489,273	\$115,466,926	\$95,919,081	\$93,045,814	78,225,389
Activos Totales	120,423,516	122,224,051	124,262,587	125,839,850	126,308,773
Depósitos Totales	0	0	0	0	0
Obligaciones y colocaciones	80,000,000	80,000,000	80,000,000	80,000,000	80,000,000
Capital Pagado	4,055,000	4,055,000	4,055,000	4,055,000	4,055,000
Reserva de capital	219,363	219,541	224,124	225,224	225,615
Patrimonio Total	36,870,063	38,711,761	40,318,751	41,595,307	42,423,585

Razones Financieras	31-Dic-08	31-Mar-09	30-Jun-09	30-Sep-09	31-Dic-09
Deuda Total + Dep. / Patrimonio	2.17x	2.07x	1.98x	1.92x	1.89x
Préstamos netos / Activos Totales	95.90%	94.47%	77.19%	73.94%	61.93%
Gastos de Operación / Ingresos Totales	3.57%	2.69%	3.00%	4.25%	3.94%
Morosidad / Reserva	.32x	.20x	.25x	.39x	.54x
Morosidad / Préstamos Totales	0.24%	0.15%	0.21%	0.32%	0.32%
Rendimiento sobre Activos Promedios	4.83%	6.07%	5.63%	5.11%	4.50%
Rendimiento sobre Patrimonio Promedios	15.79%	19.49%	17.85%	16.04%	13.99%

III PARTE
ESTADOS FINANCIEROS

Ver adjunto anexo 1


Representante Legal  _____

IV PARTE
DIVULGACIÓN

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



Raúl Alemán Z.
Representante Legal

Representante Legal  _____

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

Estados Financieros

31 de diciembre de 2009

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



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

Índice del Contenido

Informe del Contador Público Autorizado

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

Isaura Estévez Q.

CONTADOR PUBLICO AUTORIZADO
C. P. A. N° 8190

A LA JUNTA DIRECTIVA
FINANZAS GENERALES, S. A.

Los estados financieros interinos de Finanzas Generales, S.A. al 31 de diciembre de 2009, incluyen el estado de situación financiera, el estado de resultados, el estado de utilidades integrales, 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 antes mencionados al 31 de diciembre de 2009, fueron preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financieras (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).


Isaura Estévez Q.
CPA No. 8190

26 de enero de 2010
Panamá, República de Panamá

FINANZAS GENERALES, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2009

(Cifras en Balboas)

Activos	Nota	2009	2008
Depósitos a la vista en bancos		46,394,041	3,639,298
Valores disponibles para la venta	4	261,865	255,613
Préstamos	5	78,684,554	116,362,337
Menos: Reserva para pérdidas en préstamos	5	<u>459,165</u>	<u>873,064</u>
Préstamos, neto		<u>78,225,389</u>	<u>115,489,273</u>
Intereses acumulados por cobrar		74,720	64,618
Equipo Rodante, neto de depreciación acumulada	6	303,424	170,048
Activos adjudicados para la venta, neto	7	67,372	50,189
Otros activos		<u>981,962</u>	<u>754,477</u>
Total de activos		<u><u>126,308,773</u></u>	<u><u>120,423,516</u></u>
<u>Pasivos y Patrimonio</u>			
Pasivos:			
Bonos por pagar	8	80,000,000	80,000,000
Intereses acumulados por pagar		520,694	397,202
Impuesto diferido	10	2,294,019	3,023,461
Otros pasivos		<u>1,070,475</u>	<u>132,790</u>
Total de pasivos		<u>83,885,188</u>	<u>83,553,453</u>
Patrimonio:			
Acciones comunes	9	680,000	680,000
Capital adicional pagado		3,375,000	3,375,000
Reserva de capital		225,615	219,363
Utilidades no distribuidas		<u>38,142,970</u>	<u>32,595,700</u>
Total de patrimonio		<u>42,423,585</u>	<u>36,870,063</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u><u>126,308,773</u></u>	<u><u>120,423,516</u></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 el año terminado el 31 de diciembre de 2009

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>IV Trimestre</u>		<u>Acumulado</u>	
		<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Ingresos:					
Intereses ganados sobre préstamos		1,893,432	2,265,932	8,369,030	8,786,114
Intereses ganados sobre depósitos		0	0	173	0
Comisiones sobre préstamos		159,481	255,133	967,096	900,885
Ganancia en venta de valores	4	0	3,530	0	3,530
Otros ingresos		221,271	126,156	530,952	628,727
Total de ingresos		<u>2,274,184</u>	<u>2,650,751</u>	<u>9,867,251</u>	<u>10,319,256</u>
Gastos de operaciones:					
Intereses sobre bonos		1,167,254	948,152	3,540,440	3,875,721
Reversión de provisión para pérdidas en préstamos	5	(2,290)	(4,417)	(19,677)	(29,275)
Provisión para activos adjudicados para la venta	7	10,602	(2,094)	12,414	57,473
Comisiones y otros cargos		2,705	16,351	14,010	38,526
Depreciación de equipo rodante		14,077	12,853	71,278	32,942
Otros gastos de operaciones		72,874	65,532	252,267	276,256
Total de gastos de operaciones		<u>1,265,222</u>	<u>1,036,377</u>	<u>3,870,732</u>	<u>4,251,643</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		1,008,962	1,614,374	5,996,519	6,067,613
Impuesto sobre la renta, neto	10	181,075	270,297	449,249	672,960
Utilidad neta		<u>827,887</u>	<u>1,344,077</u>	<u>5,547,270</u>	<u>5,394,653</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 Utilidades Integrales

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009

(Cifras en Balboas)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Utilidad neta	<u>5,547,270</u>	<u>5,394,653</u>
Otros ingresos (gastos) integrales:		
Revaluación de valores disponibles para la venta	<u>6,252</u>	<u>30,673</u>
Total de otros ingresos integrales	<u>6,252</u>	<u>30,673</u>
Total de utilidades integrales del período	<u><u>5,553,522</u></u>	<u><u>5,425,326</u></u>

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

FINANZAS GENERALES, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

Estado de Cambios en el Patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009

(Cifras en Balboas)

	<u>Acciones comunes</u>	<u>Capital adicional pagado</u>	<u>Reserva de valores disponibles para la venta</u>	<u>Utilidades no distribuidas</u>	<u>Total de patrimonio</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2007	<u>680,000</u>	<u>3,375,000</u>	<u>188,690</u>	<u>27,201,047</u>	<u>31,444,737</u>
Utilidad neta	0	0	0	5,394,653	5,394,653
Otros ingresos (gastos) integrales:					
Revaluación de valores disponibles para la ver	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>30,673</u>	<u>0</u>	<u>30,673</u>
Total otros ingresos integrales	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>30,673</u>	<u>0</u>	<u>30,673</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2008	<u>680,000</u>	<u>3,375,000</u>	<u>219,363</u>	<u>32,595,700</u>	<u>36,870,063</u>
Utilidad neta	0	0	0	5,547,270	5,547,270
Otros ingresos (gastos) integrales:					
Revaluación de valores disponibles para la ver	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>6,252</u>	<u>0</u>	<u>6,252</u>
Total otros ingresos integrales	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>6,252</u>	<u>0</u>	<u>6,252</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2009	<u><u>680,000</u></u>	<u><u>3,375,000</u></u>	<u><u>225,615</u></u>	<u><u>38,142,970</u></u>	<u><u>42,423,585</u></u>

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

FINANZAS GENERALES, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

Estado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Actividades de operación:			
Utilidad neta		5,547,270	5,394,653
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación:			
Reversión de provisión para pérdida en préstamos	5	(19,677)	(29,275)
Provisión para activos adjudicados para la venta	7	12,414	57,473
Ganancia en venta de valores	4	0	(3,530)
Depreciación de equipo rodante		71,278	32,942
Impuesto diferido - pasivo	10	(729,442)	427,226
Ingresos por intereses		(8,369,203)	(8,786,114)
Gastos de intereses		3,540,440	3,875,721
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Préstamos, neto		37,283,561	(21,953,435)
Activos adjudicados para la venta		(29,597)	(104,162)
Otros activos		(227,485)	11,898
Otros pasivos		937,685	(1,666,009)
Efectivo generado de operaciones			
Intereses cobrados		8,359,101	8,775,084
Intereses pagados		(3,416,948)	(3,985,808)
Dividendos recibidos		7,195	9,124
Flujos de efectivo de las actividades de operación		<u>42,966,592</u>	<u>(17,944,212)</u>
Actividades de inversión:			
Compra de equipo rodante		(204,654)	(146,990)
Valores disponibles para la venta		(7,195)	690,930
Venta de valores disponibles para la venta		0	741,167
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		<u>(211,849)</u>	<u>1,285,107</u>
Actividades de financiamiento:			
Emisión de bonos por pagar		0	14,000,000
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento		<u>0</u>	<u>14,000,000</u>
Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo		42,754,743	(2,659,105)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		3,639,298	6,298,403
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>46,394,041</u>	<u>3,639,298</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

31 de diciembre de 2009

Índice de Notas a los Estados Financieros:

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2009

(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. y sus actividades principales son el arrendamiento financiero de bienes muebles, compra y venta de facturas y el otorgamiento de préstamos personales.

La oficina principal de la Compañía está ubicada en Urbanización Marbella, Avenida Aquilino de la Guardia, Edificio BG Valores, ciudad de Panamá, República de Panamá.

Estos estados financieros fueron autorizados por la Gerencia de la Compañía para su emisión el 26 de enero de 2010.

(2) Resumen de Políticas de Contabilidad más Importantes

Las políticas de contabilidad más importantes son las siguientes:

(a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros fueron preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

(b) Base de Preparación

Los estados financieros son preparados en base a valor razonable para los activos y pasivos financieros que se tienen para negociar, los valores a valor razonable y los activos disponibles para la venta. Otros activos y pasivos financieros y activos y pasivos no financieros se presentan al costo amortizado o al costo histórico.

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.

(c) 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

(d) *Inversiones en Valores*

Las inversiones en valores son clasificadas a la fecha de negociación, basados en la capacidad e intención de venderlos o mantenerlos como inversiones hasta su vencimiento. Las clasificaciones efectuadas por la Compañía se detallan a continuación:

– *Valores Disponibles para la Venta*

En esta categoría se incluyen aquellos valores adquiridos con la intención de mantenerlos por un período indefinido de tiempo. Estas inversiones se presentan a su valor razonable y los cambios en el valor razonable son reconocidos en cuentas de patrimonio.

El valor razonable de las inversiones es determinado en base a los precios de mercado cotizados a la fecha del estado de situación financiera. De no estar disponible un precio de mercado cotizado, el valor razonable del instrumento es generalmente estimado utilizando modelos para cálculos de precios o técnicas de flujos de efectivo descontados. Para aquellos casos de inversiones en instrumentos de capital donde no es fiable estimar un valor razonable, los mismos se mantienen al costo.

La Compañía evalúa a cada fecha del estado de situación financiera, si existe una evidencia objetiva de deterioro en los valores de inversión. En el caso de que inversiones sean clasificadas como disponibles para la venta, una disminución significativa y prolongada en el valor razonable por debajo de su costo es considerada para determinar si los activos están deteriorados. Si existe alguna evidencia objetiva de deterioro para los activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulada es rebajada del patrimonio y reconocida en el estado de resultados.

Si en un período subsiguiente, el valor razonable de un instrumento de deuda, clasificado como disponible para la venta aumentara, y el aumento esta objetivamente relacionado con un evento ocurrido después de la pérdida por deterioro reconocida en ganancias y pérdidas, la pérdida por deterioro se reversara a través del estado de resultados.

(e) *Préstamos e Intereses*

Los préstamos concedidos se presentan a su valor principal pendiente de cobro. Los intereses sobre los préstamos se acreditan a ingresos bajo el método de acumulación con base al valor principal pendiente de cobro y las tasas de interés nominal pactadas.

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.

Notas a los Estados Financieros

(f) *Reserva para Pérdidas en Préstamos*

La Compañía determina en la fecha del estado de situación financiera si existe una evidencia objetiva de deterioro en un préstamo o cartera de préstamos. Si existe evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro, el monto de la pérdida es medido como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa de interés efectiva original del préstamo.

Las pérdidas por deterioro se determinan utilizando dos metodologías para determinar si existe evidencia objetiva del deterioro, individualmente para los préstamos que son individualmente significativos e individualmente o colectivamente para los préstamos que no son individualmente significativos.

– *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.

– *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 Gerencia sobre si la economía actual y las condiciones del crédito puedan cambiar el nivel real de las pérdidas inherentes históricas sugeridas.

Notas a los Estados Financieros

(k) *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.

(l) *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 reversar en fechas futuras.

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

(m) *Uniformidad en la Presentación de Estados Financieros*

Las políticas de contabilidad detalladas anteriormente, han sido aplicadas consistentemente por la Compañía en los períodos presentados en los estados financieros.

(n) *Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones*

A la fecha del estado de situación financiera existen normas, modificaciones e interpretaciones las cuales son efectivas para el periodo que inicia a partir del 1 de enero de 2010:

- NIIF 3 (Revisado) – Combinación de Negocios y enmienda a la NIC 27 – Estados Financieros Consolidados y Separados fueron emitidas el 10 de enero de 2008. Las revisiones y enmiendas a las normas son de aplicación prospectiva a combinaciones de negocios en las que las fechas de adquisición es en o después del inicio del primer período de preparación de informes financieros en o después del 1 de julio de 2009.
- Enmienda a la IFRIC 9 y NIC 39 – Derivados Incorporados fueron emitidas el 12 de marzo de 2009 y son efectivas para períodos anuales terminados en o después del 30 de junio de 2009. Estas enmiendas aclaran el tratamiento contable de derivados incorporados para entidades que han aplicado las enmiendas a la NIC 39 – Instrumentos Financieros – Reconocimiento y Medición.

Notas a los Estados Financieros

- NIIF 9 *Instrumentos Financieros*, publicada el 12 de noviembre de 2009, forma parte de la primera fase del proyecto comprensivo del Comité de Normas (IASB) para reemplazar NIC 39. La norma es efectiva para periodos anuales comenzando en o después del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación en fecha más temprana.
- Enmienda a NIC 39 *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición – Partidas Cubiertas Elegibles – Estas enmiendas clarifican la aplicación de principios existentes que determinan si riesgos específicos o porciones de flujo de efectivo son elegibles para designación en una relación de cobertura. Estas enmiendas son efectivas a partir del 1 de enero de 2010.*

La Compañía no anticipa que la adopción de estas normas y enmiendas en el año 2010 tendrá un impacto significativo en los estados financieros.

Como resultado de la adopción en 2009 de los cambios a la NIC 1, la Compañía presenta los cambios en patrimonio no relacionados directamente con la propiedad patrimonial del accionista en el estado de utilidades integrales. La información comparativa ha sido modificada para que también esté de acuerdo con esta norma revisada.

(3) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<u>Activos:</u>		
Depósitos a la vista en bancos	<u>46,394,041</u>	<u>3,639,298</u>
Préstamos, neto	<u>408,582</u>	<u>695,603</u>
<u>Pasivos:</u>		
Bonos por pagar	<u>79,925,000</u>	<u>79,925,000</u>
Intereses acumulados por pagar	<u>517,740</u>	<u>394,854</u>
<u>Ingresos:</u>		
Intereses ganados sobre préstamos	<u>212,346</u>	<u>72,881</u>
<u>Gastos de operación:</u>		
Intereses sobre bonos	<u>3,517,805</u>	<u>3,847,162</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.

Notas a los Estados Financieros

(4) Valores Disponibles para la Venta

La cartera de valores disponibles para la venta ascendía a B/.261,865 (2008: B/.255,613).

	<u>2009</u>	
	<u>Valor Razonable</u>	<u>Costo Amortizado</u>
Acciones de capital locales	<u>261,865</u>	<u>36,250</u>

	<u>2008</u>	
	<u>Valor Razonable</u>	<u>Costo Amortizado</u>
Acciones de capital locales	<u>255,613</u>	<u>36,250</u>

Durante el año 2008, la Compañía realizó ventas de valores disponibles para la venta por B/.741,167. Estas ventas generaron una ganancia neta de B/.3,530.

El valor razonable utilizado para los diferentes tipos de valores fue obtenido de la Bolsa de Valores de Panamá, S. A., cuyos precios se basan en el precio de la última compra/venta transada en dicha bolsa.

La NIIF 7, establece una jerarquía de tres niveles en la presentación de las mediciones del valor razonable. La jerarquía se basa en la transparencia de las variables que se utilizan en la valorización de un activo y pasivo financiero a la fecha de valorización. Los tres niveles se definen de la siguiente manera:

- Nivel 1: Precios cotizados en mercados activos sin ajustes para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: Precios cotizados en mercados activos para instrumentos financieros similares, o utilización de una técnica de valuación donde todas las variables son obtenidas de información observable del mercado para los activos o pasivos ya sea directa o indirectamente.
- Nivel 3: Las variables no observables que se utilizan en la medición del valor razonable tienen un impacto significativo en su cálculo.

Medición del Valor Razonable de Inversiones en Valores Disponibles para la Venta

	<u>2009</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
Acciones de capital locales	<u>261,865</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>261,865</u>

Cambios en la Medición del Valor Razonable en la clasificación de Nivel 3

	<u>2008</u>	<u>Ganancias no realizadas</u>	<u>2009</u>
Valores disponibles para la venta	<u>255,613</u>	<u>6,252</u>	<u>261,865</u>

Notas a los Estados Financieros

(5) Préstamos

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Arrendamientos financieros, neto	52,620,098	67,845,780
Personales	9,230,127	7,952,815
Prendarios	1,355,425	1,825,323
Autos	2,557,692	2,482,320
Facturas descontadas, netas	<u>12,921,212</u>	<u>36,256,099</u>
Total	<u>78,684,554</u>	<u>116,362,337</u>

La cartera de préstamos devenga intereses dentro de un rango de tasas de 2.50% hasta 13% (2008: 3.25% hasta 14%); la tasa de interés promedio ponderada es de 8.65% (2008: 8.37%).

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo al inicio del año	873,064	1,003,767
Reversión de provisión cargada a gastos	(19,677)	(29,275)
Recuperación de préstamos castigados	19,677	29,275
Préstamos castigados	<u>(413,899)</u>	<u>(130,703)</u>
Saldo al final del año	<u>459,165</u>	<u>873,064</u>

Arrendamientos Financieros, Neto

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Pagos mínimos hasta 1 año	29,005,399	33,124,578
Pagos mínimos de 1 a 5 años	<u>30,622,216</u>	<u>44,577,099</u>
Total de pagos mínimos	59,627,615	77,701,677
Menos intereses no devengados	<u>(7,007,517)</u>	<u>(9,855,897)</u>
Total	<u>52,620,098</u>	<u>67,845,780</u>

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

Notas a los Estados Financieros

(6) Equipo Rodante

El equipo rodante se detalla como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Equipo rodante	407,644	202,990
Menos: depreciación acumulada	<u>(104,220)</u>	<u>(32,942)</u>
	<u>303,424</u>	<u>170,048</u>

(7) Activos Adjudicados para la Venta, Neto

La Compañía mantiene activos adjudicados para la venta que ascienden a B/.100,513 (2008: B/.100,378), menos una reserva de B/.33,141 (2008: B/.50,189).

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo al inicio del año	50,189	3,500
Provisión cargada a gastos	12,414	57,473
Activos adjudicados para la venta castigados	<u>(29,462)</u>	<u>(10,784)</u>
Saldo al final del año	<u>33,141</u>	<u>50,189</u>

(8) Bonos por pagar

La Compañía mantenía bonos por pagar, como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Bonos corporativos serie A, ofrecidos en oferta pública en 2006 y 2007, con vencimiento en mayo de 2016 y tasa de interés Libor 1 mes más un margen, pagadera trimestralmente	50,000,000	50,000,000
Bonos corporativos serie A, ofrecidos en oferta pública en 2007 y 2008, con vencimiento en noviembre de 2014 y tasa de interés Libor 1 mes más un margen, pagadera trimestralmente	<u>30,000,000</u>	<u>30,000,000</u>
Total de bonos por pagar	<u>80,000,000</u>	<u>80,000,000</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.

FINANZAS GENERALES, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(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 (2008: 100,000 acciones comunes con valor nominal de B/.10.00 cada una); de las cuales hay emitidas y en circulación 68,000 acciones (2008: 68,000 acciones).

(10) Impuesto sobre la Renta

Las declaraciones de impuesto sobre la renta de la compañías constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales por los tres últimos años, incluyendo el año terminado el 31 de diciembre de 2009.

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 Comisión Nacional 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:

	IV Trimestre		Acumulado	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Impuesto sobre la renta, estimado	192,167	(229,754)	1,178,691	245,734
Impuesto sobre la renta, diferido	<u>(11,092)</u>	<u>500,051</u>	<u>(729,442)</u>	<u>427,226</u>
Total de impuesto sobre la renta	<u>181,075</u>	<u>270,297</u>	<u>449,249</u>	<u>672,960</u>

La conciliación entre la utilidad financiera antes del impuesto sobre la renta y la utilidad neta fiscal se detalla a continuación:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Utilidad financiera antes de impuesto sobre la renta	5,996,519	6,067,613
Ingresos extranjeros, exentos y no gravables, netos	2,166,250	5,388,590
Costos y gastos no deducibles	<u>98,701</u>	<u>140,091</u>
Utilidad neta gravable	<u>3,928,970</u>	<u>819,114</u>
Impuesto sobre la renta, estimado	<u>1,178,691</u>	<u>245,734</u>

La tasa promedio efectiva del total del impuesto sobre la renta para el año terminado al 31 de diciembre de 2009 es de 19.66% (2008: 4.05%) y para ambos años la tasa de impuesto sobre la renta aplicable a la renta neta gravable según la legislación vigente es de 30% o el cálculo alternativo del 1.4% sobre el total del ingresos gravables el que resulte mayor.

Notas a los Estados Financieros

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Impuesto sobre la renta diferido – pasivo:		
Reserva para pérdidas en préstamos	(137,749)	(261,919)
Reserva para activos adjudicados para la venta	(9,942)	(15,057)
Gasto por comisiones diferidas	3,227	7,439
Operaciones de arrendamientos financieros	<u>2,438,483</u>	<u>3,292,998</u>
Total impuesto sobre la renta diferido – pasivo	<u>2,294,019</u>	<u>3,023,461</u>

(11) Contingencias

Al 31 de diciembre de 2009, 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 Gerencia de la Compañía para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumento financiero en el estado de situación financiera:

(a) *Efectivo y equivalentes de efectivo/intereses acumulados por cobrar/intereses acumulados por pagar*

Para los instrumentos financieros anteriores, el valor en los libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.

(b) *Inversiones en valores*

Para estos valores, el valor razonable está basado en cotizaciones de precios de mercado o cotizaciones de agentes corredores y son desglosados en la nota 4.

(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.

(d) *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.

Notas a los Estados Financieros

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

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

	<u>2009</u>		<u>2008</u>	
	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor Razonable</u>	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor Razonable</u>
Activos:				
Préstamos	<u>78,684,554</u>	<u>77,840,324</u>	<u>116,362,337</u>	<u>116,671,736</u>
Pasivos:				
Bonos por pagar	<u>80,000,000</u>	<u>103,841,014</u>	<u>80,000,000</u>	<u>92,934,748</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 expuesto la Compañía. Para administrar y monitorear los distintos riesgos a los que esté expuesto 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.

La administración está dando seguimiento al impacto que la crisis financiera mundial pueda tener sobre la economía en Panamá, incluyendo el posible efecto sobre los activos financieros, pasivos financieros, resultados y liquidez 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, los cuales se describen a continuación:

(a) *Riesgo de Crédito*

Es el riesgo de 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.

La siguiente tabla analiza los instrumentos financieros de la Compañía que están expuestos al riesgo de crédito y su correspondiente evaluación:

	<u>2009</u>	<u>Préstamos</u> (en Miles)	<u>2008</u>
Análisis de cartera colectiva:			
Monto bruto evaluado	78,684		116,362
Provisión por deterioro	<u>(459)</u>		<u>(873)</u>
Monto bruto, neto de provisión	<u>78,225</u>		<u>115,489</u>

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

	<u>2009</u>	<u>Préstamos</u> (en Miles)	<u>2008</u>
Corriente	66,318		83,167
De 31 a 90 días	11,244		17,781
Más de 90 días y vencidos	<u>1,122</u>		<u>15,414</u>
Total	<u>78,684</u>		<u>116,362</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 e inversiones:**
El deterioro en los préstamos e inversiones se determina comparando el valor en libros del activo con el valor estimado recuperable de este activo.
- **Morosidad sin deterioro de los préstamos e inversiones:**
Son considerados en morosidad sin deterioro, es decir sin pérdidas incurridas, los préstamos e inversiones que cuenten con un nivel de garantías y/o fuentes de pago suficientes para cubrir el valor en libros de dicho préstamo e inversión.

Notas a los Estados Financieros

- **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.
- **Reservas por deterioro:**
La Compañía ha establecido reservas para cubrir las pérdidas incurridas en las carteras de préstamos.

Préstamos

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 empresarial 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.

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>2009</u>	<u>2008</u>
	(en Miles)	
Hipotecas sobre bien mueble	52,620	67,846
Otras garantías	12,921	36,256
Sin garantías	<u>13,143</u>	<u>12,260</u>
Total	<u>78,684</u>	<u>116,362</u>

FINANZAS GENERALES, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

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>2009</u>	<u>2008</u>
	(en Miles)	
Concentración por Sector:		
Corporativo	65,541	104,102
Consumo	<u>13,143</u>	<u>12,260</u>
	<u>78,684</u>	<u>116,362</u>
Concentración Geográfica:		
Panamá	<u>78,684</u>	<u>116,362</u>

Las concentraciones geográficas de préstamos están basadas en la ubicación del deudor y las de inversiones están basadas en la ubicación del emisor.

(b) *Riesgo de Contraparte*

Es el riesgo de que una contraparte incumpla en la liquidación de transacciones de compra o venta de títulos-valores u otros instrumentos en los mercados de valores.

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 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 de 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.

Notas a los Estados Financieros

(d) *Riesgo de Liquidez y Financiamiento*

Consiste en el riesgo de 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 reducción en el valor de las inversiones, 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.

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:

	2009						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 a la vista en bancos	46,394,041	0	0	0	0	0	46,394,041
Inversión en valores	0	0	0	0	0	261,865	261,865
Préstamos	13,368,099	1,120,758	3,599,584	50,954,237	9,641,876	0	78,684,554
Otros activos	142,102	0	170,112	755,694	0	359,570	1,427,478
Total	59,904,242	1,120,758	3,769,696	51,709,931	9,641,876	621,435	126,767,938
Pasivos:							
Bonos por pagar	0	0	0	30,000,000	50,000,000	0	80,000,000
Otros pasivos	1,591,169	0	0	0	0	2,294,019	3,885,188
Total	1,591,169	0	0	30,000,000	50,000,000	2,294,019	83,885,188
Posición neta	58,313,073	1,120,758	3,769,696	21,709,931	(40,358,124)	(1,672,584)	42,882,750

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

Notas a los Estados Financieros

	2008						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 a la vista en bancos	3,639,298	0	0	0	0	0	3,639,298
Inversión en valores	0	0	0	0	0	255,613	255,613
Préstamos	36,680,638	653,150	3,158,571	67,907,641	7,962,337	0	116,362,337
Otros activos	74,061	201,628	1,524	357,050	18,235	386,834	1,039,332
Total	40,393,997	854,778	3,160,095	68,264,691	7,980,572	642,447	121,296,580
Pasivos:							
Bonos por pagar	0	0	0	0	80,000,000	0	80,000,000
Otros pasivos	484,435	0	0	45,557	0	3,023,461	3,553,453
Total	484,435	0	0	45,557	80,000,000	3,023,461	83,553,453
Posición neta	39,909,562	854,778	3,160,095	68,219,134	(72,019,428)	(2,381,014)	37,743,127

(e) *Riesgo de Tasa de Interés*

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

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

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

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

	2009					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:						
Préstamos	13,520,776	1,106,520	3,474,069	51,284,515	9,298,674	78,684,554
Total	13,520,776	1,106,520	3,474,069	51,284,515	9,298,674	78,684,554
Pasivos:						
Bonos por pagar	80,000,000	0	0	0	0	80,000,000
Total	80,000,000	0	0	0	0	80,000,000
Total sensibilidad de tasa de interés	(66,479,224)	1,106,520	3,474,069	51,284,515	9,298,674	(1,315,444)

Notas a los Estados Financieros

	2008					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:						
Préstamos	36,684,755	739,369	3,223,079	67,752,797	7,962,337	116,362,337
Total	<u>36,684,755</u>	<u>739,369</u>	<u>3,223,079</u>	<u>67,752,797</u>	<u>7,962,337</u>	<u>116,362,337</u>
Pasivos:						
Bonos por pagar	80,000,000	0	0	0	0	80,000,000
Total	<u>80,000,000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>80,000,000</u>
Total sensibilidad de tasa de interés	<u>(43,315,245)</u>	<u>739,369</u>	<u>3,223,079</u>	<u>67,752,797</u>	<u>7,962,337</u>	<u>36,362,337</u>

La administración de la Compañía para evaluar los riesgos de tasa de interés y su impacto en el valor razonable de los activos y pasivos financieros realiza simulaciones para determinar la sensibilidad en los activos y pasivos financieros.

El análisis base que efectúa la administración mensualmente consiste en determinar el impacto en los activos y pasivos financieros causados por aumentos o disminuciones de 100 puntos básicos en las tasas de interés. A continuación se resume el impacto:

	Incremento de 100pb	Disminución de 100pb
Al 31 de diciembre de 2009		
Préstamos	(2,088,343)	2,088,343
Bonos por pagar	<u>100,000</u>	<u>(100,000)</u>
Impacto neto	<u>(1,988,343)</u>	<u>1,988,343</u>
Al 31 de diciembre de 2008		
Préstamos	(2,501,790)	2,501,790
Bonos por pagar	<u>104,000</u>	<u>(104,000)</u>
Impacto neto	<u>(2,397,790)</u>	<u>2,397,790</u>

(f) *Riesgo Operacional*

El riesgo operacional es el riesgo que se ocasionen pérdidas por la falla o insuficiencia de controles en los procesos, personas y sistemas internos o por eventos externos que no están relacionadas a riesgos de crédito, mercado y liquidez, tales como los que provienen de requerimientos legales y regulatorios y del comportamiento de los estándares corporativos generalmente aceptados.

Las estrategias implementadas por la Compañía para minimizar el impacto financiero del riesgo operativo son las siguientes:

- Identificación y evaluación de los riesgos operativos en los diferentes procesos de la organización.
- Registro y evaluación de las pérdidas operacionales que se presentan.
- Comunicación al personal de cómo reportar eventos de riesgo operacional.
- Entrenamientos periódicos al personal de la Compañía.
- Registros de eventos de impacto que deben ser atendidos por el Comité Riesgo Operativo.

Notas a los Estados Financieros

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

La Gerencia ha efectuado algunas estimaciones y supuestos relacionados al informe de activos, pasivos y resultados basados en experiencias históricas y otros factores, incluyendo expectativas de los acontecimientos futuros que se creen son razonables bajo las circunstancias.

(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.

(b) Deterioro de inversiones en valores:

La Compañía determina que las inversiones en valores han sufrido un deterioro cuando ha ocurrido una baja significativa y prolongada en su valor razonable por debajo de su costo.

(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 Comisión Nacional de Valores a través del Decreto Ley No.1 de 8 de julio de 1999, así como de Resoluciones y Acuerdos emitidos por esta Entidad.