

COMISION NACIONAL DE VALORES  
FORMULARIO IN-T  
30 DE SEPTIEMBRE DEL 2010

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 64.54% del total de los activos al 30 de septiembre de 2010 y 61.93% al 31 de diciembre de 2009.

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

Al 30 de septiembre de 2010, el patrimonio de la Compañía alcanza los US\$44.17 millones comparados con US\$42.42 millones en diciembre del 2009, lo que representa un incremento de US\$1.75 millones o 4.12%.

El patrimonio de la Compañía, soporte de su posición financiera, ha crecido progresivamente debido al aumento en las utilidades retenidas las cuales aumentaron US\$1.97 millones pasando de US\$38.14 millones al 31 de diciembre del 2009 a US\$40.12 millones al 30 de septiembre de 2010.

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

La utilidad neta de la Compañía al 30 de septiembre de 2010 fue de US\$1.97 millones, lo cual representa una disminución de 58.19% o US\$2.75 millones con relación a US\$4.72 millones en el mismo periodo del 2009.

El rendimiento sobre activos promedio terminado el 30 de septiembre de 2010 fue de 2.07%, en comparación con 5.11% en septiembre del 2009. El rendimiento sobre el patrimonio promedio alcanzó un 6.08% al cierre del 30 de septiembre de 2010 comparado con 16.04% en el mismo periodo del 2009.

### **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 0.37% del total de préstamos; una sólida capitalización de 34.50% a total de activos; y altos niveles de liquidez de 53.73% 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
	30-Sep-09	31-Dic-09	31-Mar-10	30-Jun-10	30-Sep-10
Ingresos por intereses	\$2,007,985	\$1,893,432	\$1,524,129	\$1,700,956	2,081,848
Gastos por intereses	870,399	1,167,254	1,150,000	1,162,778	1,175,555
Otros ingresos	313,507	380,752	421,576	465,219	459,168
Provisión (Reversión) para activos adjudicados	0	10,602	6,167	900	8,307
Provisión (Reversión) para pérdidas en préstamos	(2,292)	(2,290)	(1,783)	(3,546)	(15,690)
Gastos de Operación	98,574	89,655	92,074	123,848	178,991
Utilidad o Pérdida	1,275,456	827,888	548,315	539,961	884,821
Acciones emitidas y en circulación	68,000	68,000	68,000	68,000	68,000
Utilidad o Pérdida por Acción	18.76	12.17	8.06	7.94	13.01
Acciones promedio del período	68,000	68,000	68,000	68,000	68,000

Balance General	30-Sep-09	31-Dic-09	31-Mar-10	30-Jun-10	30-Sep-10
Préstamos, neto	\$93,045,814	\$78,225,389	\$74,735,348	\$70,465,463	82,618,551
Activos Totales	125,839,850	126,308,773	125,779,666	126,675,451	128,016,892
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	225,224	225,615	0	0	0
Patrimonio Total	41,595,307	42,423,585	42,746,285	43,286,246	44,171,067

Razones Financieras	30-Sep-09	31-Dic-09	31-Mar-10	30-Jun-10	30-Sep-10
Deuda Total + Dep. / Patrimonio	1.92x	1.89x	1.87x	1.85x	1.81x
Préstamos netos / Activos Totales	73.94%	61.93%	59.42%	55.63%	64.54%
Gastos de Operación / Ingresos Totales	4.25%	3.94%	4.73%	5.72%	7.04%
Morosidad / Reserva	.39x	.54x	.65x	.67x	.72x
Morosidad / Préstamos Totales	0.32%	0.32%	0.40%	0.40%	0.37%
Rendimiento sobre Activos Promedios	5.11%	4.50%	1.74%	1.72%	2.07%
Rendimiento sobre Patrimonio Promedios	16.04%	13.99%	5.15%	5.08%	6.08%

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

Ver adjunto anexo 1

**IV PARTE**  
**DIVULGACIÓN**

El informe de actualización trimestral de la Compañía será divulgado al público a través de la página de Internet de la compañía matriz, Banco General, S.A. [www.bgeneral.com](http://www.bgeneral.com).



---

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

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

**Estados Financieros**

30 de septiembre de 2010

“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

---



# Carlos A. Montilla M.


CONTADOR PUBLICO AUTORIZADO  
C. P. A. N° 0735-2005

A LA JUNTA DIRECTIVA  
FINANZAS GENERALES, S. A.

Los estados financieros interinos de Finanzas Generales, S.A. al 30 de septiembre de 2010, 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 30 de septiembre de 2010, fueron preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financieras (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

  
Carlos A. Montilla M.  
CPA No. 0735-2005

25 de octubre de 2010  
Panamá, República de Panamá



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

**Estado de Situación Financiera**

30 de septiembre de 2010  
(Cifras en Balboas)

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>Septiembre 2010</u>	<u>Diciembre 2009</u>
Depósitos en bancos:			
A la vista		2,987,955	46,394,041
A plazo		40,000,000	0
<b>Total de depósitos en bancos</b>		<u>42,987,955</u>	<u>46,394,041</u>
Valores disponibles para la venta	4	0	261,865
Préstamos	5	83,046,963	78,684,554
Menos: Reserva para pérdidas en préstamos	5	428,412	459,165
<b>Préstamos, neto</b>		<u>82,618,551</u>	<u>78,225,389</u>
Intereses acumulados por cobrar		211,348	74,720
Equipo Rodante, neto de depreciación acumulada	6	357,707	303,424
Activos adjudicados para la venta, neto	7	9,039	67,372
Otros activos		1,832,292	981,962
<b>Total de activos</b>		<u>128,016,892</u>	<u>126,308,773</u>
 <b><u>Pasivos y Patrimonio</u></b>			
Pasivos:			
Bonos por pagar	8	80,000,000	80,000,000
Intereses acumulados por pagar		520,694	520,694
Impuesto sobre la renta diferido	10	2,404,173	2,294,019
Otros pasivos		920,958	1,070,475
<b>Total de pasivos</b>		<u>83,845,825</u>	<u>83,885,188</u>
Patrimonio:			
Acciones comunes	9	680,000	680,000
Capital adicional pagado		3,375,000	3,375,000
Reserva de capital		0	225,615
Utilidades no distribuidas		40,116,067	38,142,970
<b>Total de patrimonio</b>		<u>44,171,067</u>	<u>42,423,585</u>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>		<u>128,016,892</u>	<u>126,308,773</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 nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2010  
(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>III Trimestre</u>		<u>Acumulado</u>	
		<u>Septiembre 2010</u>	<u>Septiembre 2009</u>	<u>Septiembre 2010</u>	<u>Septiembre 2009</u>
<b>Ingresos:</b>					
Intereses ganados sobre préstamos		1,552,533	2,007,985	4,599,262	6,475,598
Intereses ganados sobre depósitos		529,315	0	707,671	173
Comisiones sobre préstamos		450,972	207,403	1,288,863	807,615
Otros ingresos		8,196	106,104	57,100	309,681
<b>Total de ingresos</b>		<u>2,541,016</u>	<u>2,321,492</u>	<u>6,652,896</u>	<u>7,593,067</u>
<b>Gastos de operaciones:</b>					
Intereses sobre bonos		1,175,555	870,399	3,488,333	2,373,186
Reversión de provisión para pérdidas en préstamos	5	(15,690)	(2,292)	(21,019)	(17,387)
Provisión para activos adjudicados para la venta	7	8,307	0	15,374	1,812
Comisiones y otros cargos		2,705	2,704	8,113	11,305
Depreciación de equipo rodante		34,275	27,485	84,799	57,201
Otros gastos de operaciones		142,011	68,385	302,001	179,393
<b>Total de gastos de operaciones</b>		<u>1,347,163</u>	<u>966,681</u>	<u>3,877,601</u>	<u>2,605,510</u>
<b>Utilidad antes del impuesto sobre la renta</b>		1,193,853	1,354,811	2,775,295	4,987,557
Impuesto sobre la renta, neto	10	309,032	79,355	802,198	268,174
<b>Utilidad neta</b>		<u>884,821</u>	<u>1,275,456</u>	<u>1,973,097</u>	<u>4,719,383</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 nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2010

(Cifras en Balboas)

---

	<b>Septiembre <u>2010</u></b>	<b>Septiembre <u>2009</u></b>
Utilidad neta	<u>1,973,097</u>	<u>4,719,383</u>
<b>Otros (gastos) ingresos integrales:</b>		
Revaluación de valores disponibles para la venta	<u>(225,615)</u>	<u>5,861</u>
<b>Total de otros (gastos) ingresos integrales</b>	<u>(225,615)</u>	<u>5,861</u>
<b>Total de utilidades integrales</b>	<u><u>1,747,482</u></u>	<u><u>4,725,244</u></u>

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

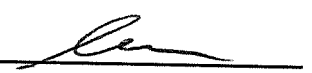
**FINANZAS GENERALES, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**Estado de Cambios en el Patrimonio**

Por nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2010  
(Cifras en Balboas)

	<u>Acciones comunes</u>	<u>Capital adicional pagado</u>	<u>Reserva de capital - valores disponibles para la venta</u>	<u>Utilidades no distribuidas</u>	<u>Total de patrimonio</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2009</b>	680,000	3,375,000	225,615	38,142,970	42,423,585
Utilidad neta	0	0	0	1,973,097	1,973,097
<b>Otros gastos integrales:</b>					
Revaluación de valores disponibles para la venta	0	0	(225,615)	0	(225,615)
<b>Total otros gastos integrales</b>	0	0	(225,615)	0	(225,615)
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2010</b>	<u>680,000</u>	<u>3,375,000</u>	<u>0</u>	<u>40,116,067</u>	<u>44,171,067</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2008</b>	680,000	3,375,000	219,363	32,595,700	36,870,063
Utilidad neta	0	0	0	4,719,383	4,719,383
<b>Otros ingresos integrales:</b>					
Revaluación de valores disponibles para la venta	0	0	5,861	0	5,861
<b>Total otros ingresos integrales</b>	0	0	5,861	0	5,861
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2009</b>	<u>680,000</u>	<u>3,375,000</u>	<u>225,224</u>	<u>37,315,083</u>	<u>41,595,307</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 nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2010

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>Septiembre 2010</u>	<u>Septiembre 2009</u>
<b>Actividades de operación:</b>			
Utilidad neta		1,973,097	4,719,383
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación:			
Reversión de provisión para pérdida en préstamos	5	(21,019)	(17,387)
Provisión para activos adjudicados para la venta	7	15,374	1,812
Depreciación de equipo rodante		84,799	57,201
Impuesto sobre la renta diferido - pasivo	10	110,154	(718,350)
Ingresos por intereses		(5,306,933)	(6,475,771)
Gastos de intereses		3,488,333	2,373,186
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Depósitos a plazo en bancos con vencimientos mayores a tres meses		(40,000,000)	0
Préstamos, neto		(4,372,143)	22,460,846
Activos adjudicados para la venta		42,959	(272,677)
Otros activos		(850,330)	(104,695)
Otros pasivos		(149,517)	1,285,948
Efectivo generado de operaciones			
Intereses cobrados		5,170,305	6,521,101
Intereses pagados		(3,488,333)	(2,249,694)
Dividendos recibidos		0	4,090
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>		<u>(43,303,254)</u>	<u>27,584,993</u>
<b>Actividades de inversión:</b>			
Compra de equipo rodante		(148,631)	(123,267)
Venta de equipo rodante		9,549	0
Venta de valores disponibles para la venta		36,250	(4,090)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>		<u>(102,832)</u>	<u>(127,357)</u>
(Disminución) aumento de efectivo y equivalentes de efectivo		(43,406,086)	27,457,636
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		46,394,041	3,639,298
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período</b>		<u>2,987,955</u>	<u>31,096,934</u>

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



**Notas a los Estados Financieros**

30 de septiembre de 2010

---

Índice de Notas a los Estados Financieros:

1. Información General
2. Resumen de Políticas de Contabilidad más Importantes
3. Saldos 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**

30 de septiembre de 2010

(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 25 de octubre 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 acuerdo con 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 valores 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 Administración 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**

---

- *Reversión de Deterioro*

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

(g) *Equipo Rodante*

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

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

- Equipo rodante    4 años

(h) *Activos Adjudicados para la Venta*

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

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

(i) *Deterioro de Activos no Financieros*

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

(j) *Ingresos y Gastos por Intereses*

Los ingresos y gastos por intereses son reconocidos en el estado de resultados para todos los instrumentos financieros utilizando el método de tasa de interés efectiva.

La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala 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.

**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 no son efectivas para el período de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2010, por lo tanto no han sido aplicadas en la preparación de 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 la NIC39. La norma es efectiva para periodos anuales comenzando en o después del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación en fecha mas temprana.

**Notas a los Estados Financieros**

---

**(3) Saldos con Partes Relacionadas**

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

	<b>30 de septiembre 2010</b>	<b>31 de diciembre 2009</b>
<b><u>Activos:</u></b>		
Depósitos a la vista en bancos	<u>2,987,955</u>	<u>46,394,041</u>
Depósitos a plazo en bancos	<u>40,000,000</u>	<u>0</u>
Préstamos	<u>498,867</u>	<u>408,582</u>
<b><u>Pasivos:</u></b>		
Bonos por pagar	<u>79,425,000</u>	<u>79,925,000</u>
Intereses acumulados por pagar	<u>517,177</u>	<u>517,740</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.

**(4) Valores Disponibles para la Venta**

Al 31 de diciembre de 2009, la Compañía mantenía una cartera de valores disponibles para la venta que ascendía a B/.261,865.

Durante el año 2010, la Compañía realizó ventas de valores disponibles para la venta por B/.36,250.

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.

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

**Notas a los Estados Financieros**

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

	31 de diciembre 2009	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
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**

	31 de diciembre 2009	Pérdidas no realizadas	Ventas	30 de septiembre 2010
Valores disponibles para la venta	<u>261,865</u>	<u>(225,615)</u>	<u>(36,250)</u>	<u>0</u>

	31 de diciembre 2008	Ganancias no realizadas	31 de diciembre 2009
Valores disponibles para la venta	<u>255,613</u>	<u>6,252</u>	<u>261,865</u>

**(5) Préstamos**

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

	30 de septiembre 2010	31 de diciembre 2009
Arrendamientos financieros, neto	51,950,988	52,620,098
Personales	10,572,734	9,230,127
Prendarios	2,002,615	1,355,425
Autos	2,552,528	2,557,692
Facturas descontadas, netas	<u>15,968,098</u>	<u>12,921,212</u>
<b>Total</b>	<u>83,046,963</u>	<u>78,684,554</u>

La cartera de préstamos devenga intereses dentro de un rango de tasas de 2.00% hasta 13% (31 de diciembre de 2009: 2.50% hasta 13%); la tasa de interés promedio ponderada es de 8.27% (31 de diciembre de 2009: 8.65%).

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

	30 de septiembre 2010	31 de diciembre 2009
Saldo al inicio del período	459,165	873,064
Reversión de provisión cargada a gastos	(21,019)	(19,677)
Recuperación de préstamos castigados	21,019	19,677
Préstamos castigados	<u>(30,753)</u>	<u>(413,899)</u>
Saldo al final del período	<u>428,412</u>	<u>459,165</u>

**Notas a los Estados Financieros**

**Arrendamientos Financieros, Neto**

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

	<b>30 de septiembre 2010</b>	<b>31 de diciembre 2009</b>
Pagos mínimos hasta 1 año	28,400,110	29,005,399
Pagos mínimos de 1 a 5 años	<u>30,878,775</u>	<u>30,622,216</u>
Total de pagos mínimos	59,278,885	59,627,615
Menos intereses no devengados	<u>(7,327,897)</u>	<u>(7,007,517)</u>
Total	<u>51,950,988</u>	<u>52,620,098</u>

**(6) Equipo Rodante**

El equipo rodante se detalla como sigue:

	<b>30 de septiembre 2010</b>	<b>31 de diciembre 2009</b>
Costo:		
Al inicio del período	407,644	202,990
Adiciones	148,631	204,654
Ventas y descartes	<u>12,346</u>	<u>0</u>
Al final del período	<u>543,929</u>	<u>407,644</u>
Depreciación acumulada		
Al inicio del período	104,220	32,942
Gasto del período	84,799	71,278
Ventas y descartes	<u>2,797</u>	<u>0</u>
Al final del período	<u>186,222</u>	<u>104,220</u>
Saldo neto	<u>357,707</u>	<u>303,424</u>

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

La Compañía mantiene activos adjudicados para la venta que ascienden a B/.18,078 (31 de diciembre de 2009: B/.100,513), menos una reserva de B/.9,039 (31 de diciembre de 2009: B/.33,141).

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

	<b>30 de septiembre 2010</b>	<b>31 de diciembre 2009</b>
Saldo al inicio del período	33,141	50,189
Provisión cargada a gastos	15,374	12,414
Activos adjudicados para la venta castigados	<u>(39,476)</u>	<u>(29,462)</u>
Saldo al final del período	<u>9,039</u>	<u>33,141</u>

**Notas a los Estados Financieros**

---

**(8) Bonos por pagar**

La Compañía mantenía bonos por pagar, como sigue:

	<b>30 de septiembre 2010</b>	<b>31 de diciembre 2009</b>
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.

**(9) Patrimonio**

El capital autorizado en acciones de la Compañía, está representado por 100,000 acciones comunes con valor nominal de B/.10.00 cada una (31 de diciembre de 2009: 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 de 2009: 68,000 acciones).

**(10) Impuesto sobre la Renta**

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

**Notas a los Estados Financieros**

El impuesto sobre la renta se detalla a continuación:

	<u>III Trimestre</u>		<u>Acumulado</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Impuesto sobre la renta, estimado	199,245	318,575	692,044	986,524
Impuesto sobre la renta, diferido	<u>109,787</u>	<u>(239,220)</u>	<u>110,154</u>	<u>(718,350)</u>
Total de impuesto sobre la renta	<u>309,032</u>	<u>79,355</u>	<u>802,198</u>	<u>268,174</u>

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

	<u>30 de septiembre 2010</u>	<u>31 de diciembre 2009</u>
<b>Impuesto sobre la renta diferido – pasivo:</b>		
Reserva para pérdidas en préstamos	(128,523)	(137,749)
Reserva para activos adjudicados para la venta	(2,712)	(9,942)
Gasto por comisiones diferidas	811	3,227
Operaciones de arrendamientos financieros	<u>2,534,597</u>	<u>2,438,483</u>
Total impuesto sobre la renta diferido – pasivo	<u>2,404,173</u>	<u>2,294,019</u>

**(11) Contingencias**

Al 30 de septiembre de 2010, la Compañía no está involucrada en litigio alguno que sea probable que origine un efecto adverso significativo a la Compañía, a su situación financiera o en sus resultados de operaciones.

**(12) Valor Razonable de Instrumentos Financieros**

Los siguientes supuestos, en donde fue práctico, fueron efectuados por la Administración de la Compañía para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumento financiero en el estado de situación financiera:

- (a) *Depósitos a la vista en bancos/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.





**Notas a los Estados Financieros**

---

(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.

(e) *Depósitos a plazo en bancos*

Para determinar el valor razonable de estos instrumentos se descontaron los flujos de efectivo a una tasa que refleja: (i) las tasas actuales de mercado, y (ii) las expectativas futuras de tasas de interés, por el plazo remanente de estos instrumentos.

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

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

	30 de septiembre 2010		31 de diciembre 2009	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
<b>Activos:</b>				
Préstamos	<u>83,046,963</u>	<u>83,004,006</u>	<u>78,684,554</u>	<u>77,840,324</u>
<b>Pasivos:</b>				
Bonos por pagar	<u>80,000,000</u>	<u>83,472,039</u>	<u>80,000,000</u>	<u>86,985,679</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 expuesta la Compañía, la Junta Directiva de su Compañía Matriz ha establecido el Comité de Crédito e Inversiones, el Comité de Activos y Pasivos, el Comité de Riesgo de Crédito y el Comité de Riesgo Operativo, los cuales están conformados por ejecutivos clave. Estos comités están encargados de monitorear, controlar y administrar prudentemente estos riesgos, estableciendo políticas y límites para cada uno de dichos riesgos. También existe un Comité de Auditoría, integrado por miembros de la Junta Directiva de su Compañía Matriz que vela por establecer controles internos apropiados para la presentación de la información financiera de la Compañía.

**Notas a los Estados Financieros**

---

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.

Los principales riesgos identificados por la Compañía son los riesgos de crédito, contraparte, mercado, liquidez y financiamiento, tasa de interés y operacional, 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:

	<b>Préstamos</b>	
	<b>30 de septiembre 2010</b>	<b>31 de diciembre 2009</b>
	<u>(en Miles)</u>	
<b>Análisis de cartera colectiva:</b>		
Monto bruto evaluado	83,047	78,684
Provisión por deterioro	<u>(428)</u>	<u>(459)</u>
Monto bruto, neto de provisión	<u>82,619</u>	<u>78,225</u>

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

	<b>Préstamos</b>	
	<b>30 de septiembre 2010</b>	<b>31 de diciembre 2009</b>
	<u>(en Miles)</u>	
Corriente	81,308	66,318
De 31 a 90 días	1,312	11,244
Más de 90 días y vencidos	<u>427</u>	<u>1,122</u>
Total	<u>83,047</u>	<u>78,684</u>

**Notas a los Estados Financieros**

---

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.
- **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 pérdidas en préstamos que 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:

	<b>30 de septiembre 2010</b>	<b>31 de diciembre 2009</b>
	(en Miles)	
Hipotecas sobre bien mueble	54,503	55,178
Otras garantías	17,971	14,276
Sin garantías	<u>10,573</u>	<u>9,230</u>
Total	<u>83,047</u>	<u>78,684</u>

**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:

	<b>30 de septiembre</b> <b><u>2010</u></b>	<b>31 de diciembre</b> <b><u>2009</u></b>
	(en Miles)	
Concentración por Sector:		
Corporativo	67,919	65,541
Consumo	<u>15,128</u>	<u>13,143</u>
	<u>83,047</u>	<u>78,684</u>
Concentración Geográfica:		
Panamá	<u>83,047</u>	<u>78,684</u>

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

(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 moneda, 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:

	30 de septiembre 2010						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	
<b>Activos:</b>							
Depósitos a la vista en bancos	2,987,955	0	0	0	0	0	2,987,955
Depósitos a plazo en bancos	0	0	0	40,000,000	0	0	40,000,000
Préstamos	16,500,629	915,069	4,529,756	51,034,718	10,066,791	0	83,046,963
Otros activos	547,747	54,425	791,337	357,707	16,151	643,019	2,410,386
<b>Total</b>	<b>20,036,331</b>	<b>969,494</b>	<b>5,321,093</b>	<b>91,392,425</b>	<b>10,082,942</b>	<b>643,019</b>	<b>128,445,304</b>
<b>Pasivos:</b>							
Bonos por pagar	0	0	0	30,000,000	50,000,000	0	80,000,000
Otros pasivos	745,651	696,001	0	0	0	2,404,173	3,845,825
<b>Total</b>	<b>745,651</b>	<b>696,001</b>	<b>0</b>	<b>30,000,000</b>	<b>50,000,000</b>	<b>2,404,173</b>	<b>83,845,825</b>
<b>Posición neta</b>	<b>19,290,680</b>	<b>273,493</b>	<b>5,321,093</b>	<b>61,392,425</b>	<b>(39,917,058)</b>	<b>(1,761,154)</b>	<b>44,599,479</b>

	31 de diciembre 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	
<b>Activos:</b>							
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
<b>Total</b>	<b>59,904,242</b>	<b>1,120,758</b>	<b>3,769,696</b>	<b>51,709,931</b>	<b>9,641,876</b>	<b>621,435</b>	<b>126,767,938</b>
<b>Pasivos:</b>							
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
<b>Total</b>	<b>1,591,169</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>30,000,000</b>	<b>50,000,000</b>	<b>2,294,019</b>	<b>83,885,188</b>
<b>Posición neta</b>	<b>58,313,073</b>	<b>1,120,758</b>	<b>3,769,696</b>	<b>21,709,931</b>	<b>(40,358,124)</b>	<b>(1,672,584)</b>	<b>42,882,750</b>

**Notas a los Estados Financieros**

(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 Administración de la Compañía ha fijado límites de exposición al riesgo de tasa de interés.

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

	<u>30 de septiembre 2010</u>					<u>Total</u>
	<u>Hasta 3 meses</u>	<u>De 3 a 6 meses</u>	<u>De 6 meses a 1 año</u>	<u>De 1 año a 5 años</u>	<u>De 5 a 10 años</u>	
<b>Activos:</b>						
Depósitos en bancos	0	0	0	40,000,000	0	40,000,000
Préstamos	<u>16,504,383</u>	<u>998,648</u>	<u>4,497,026</u>	<u>51,093,456</u>	<u>9,953,450</u>	<u>83,046,963</u>
Total	<u>16,504,383</u>	<u>998,648</u>	<u>4,497,026</u>	<u>91,093,456</u>	<u>9,953,450</u>	<u>123,046,963</u>
<b>Pasivos:</b>						
Bonos por pagar	<u>80,000,000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>80,000,000</u>
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>(63,495,617)</u>	<u>998,648</u>	<u>4,497,026</u>	<u>91,093,456</u>	<u>9,953,450</u>	<u>43,046,963</u>
	<u>31 de diciembre 2009</u>					<u>Total</u>
	<u>Hasta 3 meses</u>	<u>De 3 a 6 meses</u>	<u>De 6 meses a 1 año</u>	<u>De 1 año a 5 años</u>	<u>De 5 a 10 años</u>	
<b>Activos:</b>						
Préstamos	<u>13,520,776</u>	<u>1,106,520</u>	<u>3,474,069</u>	<u>51,284,515</u>	<u>9,298,674</u>	<u>78,684,554</u>
Total	<u>13,520,776</u>	<u>1,106,520</u>	<u>3,474,069</u>	<u>51,284,515</u>	<u>9,298,674</u>	<u>78,684,554</u>
<b>Pasivos:</b>						
Bonos por pagar	<u>80,000,000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>80,000,000</u>
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>(66,479,224)</u>	<u>1,106,520</u>	<u>3,474,069</u>	<u>51,284,515</u>	<u>9,298,674</u>	<u>(1,315,446)</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.

**Notas a los Estados 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:

	<b><u>Incremento de 100pb</u></b>	<b><u>Disminución de 100pb</u></b>
Al 30 de septiembre de 2010		
Préstamos	(2,242,268)	2,242,268
Bonos por pagar	<u>100,000</u>	<u>(100,000)</u>
<b>Impacto neto</b>	<b><u>(2,142,268)</u></b>	<b><u>2,142,268</u></b>
Al 31 de diciembre de 2009		
Préstamos	(2,088,343)	2,088,343
Bonos por pagar	<u>100,000</u>	<u>(100,000)</u>
<b>Impacto neto</b>	<b><u>(1,988,343)</u></b>	<b><u>1,988,343</u></b>

(f) *Riesgo Operacional*

El riesgo operacional es el riesgo de 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.
- Registros de eventos de impacto que deben ser atendidos por el Comité de Riesgo Operativo.

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

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

(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 período.

**Notas a los Estados Financieros**

---

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

(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 Comisión.