

COMISION NACIONAL DE VALORES
FORMULARIO IN-A
31 DE DICIEMBRE DE 2011

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

Presentamos este informe de Información Anual cumpliendo con el Acuerdo N° 18-00 del 11 de octubre del 2000 de la CNV, la información financiera está preparada de acuerdo a lo establecido en el Acuerdo N° 7-2002 del 14 de octubre de 2002 de la CNV.

I. INFORMACION DE LA COMPAÑIA

A. Historia y Desarrollo

Finanzas Generales, S.A. es una sociedad anónima debidamente organizada de acuerdo con las leyes de la República de Panamá, según consta en la escritura pública N° 438 de 17 de enero de 1980 de la Notaría Pública Tercera del Circuito de Panamá, con domicilio comercial en calle Aquilino de la Guardia y Ave. 5ta. B Sur, teléfonos: 303-5001, fax: 301-8110. Finanzas Generales, S.A. será referida como la "Compañía".

La Compañía inició operaciones en enero de 1982, bajo el nombre de Compañía Financiera Isla de las Perlas, S.A. y se dedicaba a otorgar préstamos personales. El 23 de febrero de 1983 se cambia el nombre de esta sociedad a Finanzas Generales, S.A. y se diversifican sus operaciones al incursionar en el mercado de arrendamiento financiero.

Como parte del proceso de integración de las operaciones de Banco Continental de Panamá, S.A. y Subsidiarias con Banco General, S. A. y Subsidiarias, en el tercer trimestre del 2007 se realizó la fusión por absorción de Leasing Empresarial, S.A., subsidiaria del Banco Continental de Panamá, S.A., con Finanzas Generales, S.A. Esta operación se refleja en los Estados Financieros de Finanzas Generales, S.A. al incluir cifras del estado consolidado de situación financiera y estado de resultados de Leasing Empresarial, S.A. a partir de la fecha de fusión.

Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía mantenía Bonos Corporativos emitidos y en circulación por la suma de US\$100,000,000. Durante este período no se realizó pagos a capital.

No existe oferta abierta de intercambio por terceras partes con respecto a las acciones.

La Compañía es una subsidiaria 100% de Banco General, S.A.

B. Pacto Social y Estatutos

1. No existen estipulaciones aplicables a los negocios o contratos entre la Compañía y sus directores o dignatarios.
2. Con relación a los directores, dignatarios, ejecutivos y administradores, no existen cláusulas en el pacto social relacionadas a:
 - (a) la facultad de votar en una propuesta, arreglo o contrato en la que tenga interés.
 - (b) la facultad para votar para sí mismo o cualquier miembro de la Junta Directiva, en ausencia de un quórum independiente.
 - (c) retiro o no retiro de directores, dignatarios, ejecutivos o administradores por razones de edad.
 - (d) número de acciones, si hay alguno, requeridas para ser director o dignatario.
3. El pacto social no contiene disposiciones más exigentes que las requeridas por ley para cambiar los derechos de los tenedores de acciones.
4. Condiciones que gobiernan la convocatoria de asambleas de accionistas:
 - (a) Ordinaria, convocadas anualmente.
 - (b) Extraordinaria, convocadas cada vez que lo considere justificado la Junta Directiva.
5. No existe limitación en los derechos para ser propietario de valores.
6. No existen limitaciones para el cambio de control accionario.
7. Para las modificaciones de capital, no existen condiciones más rigurosas que las requeridas por ley.

C. Descripción del Negocio

La Compañía se dedica al arrendamiento financiero, otorgamiento de préstamos personales y a facturas descontadas por cobrar.

Resumen de la Compañía

La modalidad de financiamiento a través del arrendamiento financiero en el mercado financiero local ha presentado un mayor desarrollo a partir de 1990, convirtiéndose en una opción de financiamiento cuyas ventajas son cada vez más explotadas. La misma está regulada por la Ley 7 del 10 de julio de 1990. La actividad de las financieras, dedicadas principalmente a otorgar créditos personales y comerciales, está regulada por la Ley 42 de 23 de julio de 2001. Las actividades generadas de 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.

La Compañía no es afectada por condiciones climáticas adversas, ni volatilidad de precios sobre materias primas o disponibilidad de las mismas. La Compañía utiliza los canales de venta de Banco General, S.A. para mercadear sus servicios. Finanzas Generales, S.A. no es dependiente de patentes, licencias, contratos financieros o de nuevos procesos, que afecte directamente su negocio o la rentabilidad.

La Ley No. 7 de 1990 y la Ley 42 de 2001 facultan a la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias para verificar que las empresas financieras cumplan con las disposiciones de la Ley, por lo que autoriza a dicha entidad gubernamental para solicitar y obtener de las empresas financieras toda la información general y financiera que estime conveniente e inspeccionar los registros contables, archivos y demás documentos de estas empresas.

La Compañía cumple oportunamente con el pago de todos sus tributos.

La Compañía no es parte de litigio legal alguno que en caso de ser resuelto en forma adversa a la Compañía pudiese tener una incidencia o impacto significativo en su negocio o condición financiera.

D. Estructura Organizativa

La Compañía es subsidiaria 100% de Banco General, S.A. que a su vez es subsidiaria 100% de BG Financial Group, Inc. (Grupo Financiero BG).

E. Propiedades, Plantas y Equipo

La Compañía no mantiene activos fijos tangibles para uso propio, ni propiedades arrendadas y por el momento no existe plan alguno para construir instalaciones.

F. Investigación y Desarrollo, Patentes, Licencias, etc.

La Compañía no auspicia actividades de investigación y desarrollo de patentes, licencias, etc., ya que no es su actividad principal.

II. 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 68.48% del total de los activos al 31 de diciembre de 2011 y 62.74% al 31 de diciembre de 2010.

B. Recursos de Capital

El patrimonio de la Compañía consiste en 100,000 acciones comunes autorizadas con un valor nominal de US\$10.00 cada acción, de las cuales están emitidas y en circulación 68,000 acciones. El capital adicional pagado resulta de la fusión por absorción de las sociedades Inversiones Comerciales de Panamá, S.A. fusionada el 1 de agosto de 2001, Valores Comerciales de Panamá, S.A. fusionada el 1 de diciembre 2004, Factoring Comercial de Panamá, S. A. fusionada el 1 de junio de 2005 y Leasing Empresarial, S.A. en julio de 2007.

El patrimonio de la Compañía, soporte de su posición financiera, ha crecido progresivamente debido al aumento en las utilidades retenidas las cuales aumentaron US\$3.29 millones pasando de US\$41.10 millones al 31 de diciembre del 2010 a US\$44.39 millones al 31 de diciembre de 2011.

Al 31 de diciembre de 2011, el patrimonio de la Compañía alcanza los US\$48.44 millones comparados con US\$45.16 millones en diciembre del 2010, lo que representa un incremento de US\$3.29 millones o 7.28%.

C. Resultados de las Operaciones

A continuación se presenta un resumen de los resultados de la Compañía:

La utilidad neta de la Compañía al 31 de diciembre de 2011 fue de US\$3.29 millones, lo cual representa un aumento de 11.16% o US\$330 mil con relación a US\$2.96 millones en el mismo periodo del 2010.

El rendimiento sobre activos promedio terminado el 31 de diciembre de 2011 fue de 2.33%, en comparación con 2.31% en diciembre del 2010. El rendimiento sobre el patrimonio promedio alcanzó un 7.03% al cierre del 31 de diciembre de 2011 comparado con 6.75% en el mismo periodo del 2010.

D. Otros eventos relevantes

No hubo evento relevante en el 2011.

III. DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES Y EMPLEADOS

A. Identidad, funciones y otra información relacionada

1. Directores y Dignatarios, Ejecutivos y Administradores

La Junta Directiva de la Compañía está integrada por las siguientes personas:

Raúl Alemán Z. – Presidente

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	23 de febrero de 1953
Dirección Comercial:	Torre Banco General – Piso E2
Apartado Postal:	0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico:	raleman@bgeneral.com
Teléfono:	210-8002
Fax:	265-0210

Egresado de la Universidad de Notre Dame, South Bend, Indiana en Administración de Empresas con una Maestría en Administración de Empresas de Tulane University, New Orleans, Louisiana. Ex Presidente de la Asociación Panameña de Bancos (APABANCOS). Actualmente es Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General de Banco General, S.A.; Director de Compañía Istmeña de Seguros, S.A., Petróleos Delta, S.A., Banco General (Overseas), Inc., ProFuturo - Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A., Plastiglas Holding Co., Inc., Empresa General de Inversiones, S.A., Empresa General de Capital, S.A., Grupo Financiero BG, S.A. y Banco General (Costa Rica), S.A.

Juan Raúl Humbert Arias – Tesorero

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 29 de junio de 1963
Dirección Comercial: Torre Banco General – Piso E2
Apartado Postal: 0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico: jrhumert@bgeneral.com
Teléfono: 210-8090
Fax: 265-0217

Graduado en Administración de Empresas de la Universidad de Notre Dame, South Bend, Indiana, con una maestría en Administración de Empresas de la Universidad de Texas en Austin. Ex Director de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. y ProFuturo - Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A. Actualmente es Director de Pesquera Taboguilla, S.A., HENTOL, S.A., Telecarrier International Limited, MHC Holdings, Plastiglas Holding Co., Inc., Empresa General de Capital, S.A., Grupo Financiero BG, S.A., Banco General (Overseas), Inc. y Banco General (Costa Rica), S.A.

Francisco Sierra Fábrega – Secretario

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 10 de septiembre de 1964
Dirección Comercial: Torre Banco General – Piso E2
Apartado Postal: 0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico: fsierra@bgeneral.com
Teléfono: 210-8030
Fax: 265-0210

Graduado en Administración de Empresas con énfasis en Finanzas y Administración Internacional de Georgetown University, Washington, DC. Maestría en Administración de Empresas de la Universidad de Texas en Austin. Actualmente es Presidente de la Junta Directiva de BG Valores, S.A. y director de ProFuturo – Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A., Medcom Holdings, Inc., Cable Onda, S.A., Plastiglas Holding Co., Inc. y Promarina, S.A.

La Compañía no cuenta con colaboradores directos; sin embargo, es apoyada en sus distintas funciones por el Banco General, S.A., brindándole apoyo gerencial, operativo, contable, de mercadeo y cobro. El ejecutivo de Banco General, S.A. encargado de la Compañía es Roberto Ureña, Vicepresidente Asistente de Crédito Comercial.

El asesor legal de la Compañía es: Alemán, Cordero, Galindo & Lee, ubicada en la Torre Swiss Bank, piso 2, apartado 0819-09132, Panamá Rep. de Panamá, teléfono 269-2620, fax 263-5895. Contacto principal: Arturo Gerbaud

La Compañía es auditada por KPMG Peat Marwick, ubicada en Calle 50 N° 54 (Ave. Nicanor de Obarrio), apartado 0816-01089, Panamá Rep. de Panamá, teléfono 208-0700, fax 263-9852, Socio Encargado: Kuldip Singh, ksingh@kpmg.com.

La Compañía no designa directores, dignatarios, ejecutivos y administradores sobre la base de arreglo o entendimiento con accionistas mayoritarios, clientes o suplidores.

B. Compensación

La Compañía no reconoce beneficios a los directores por las reuniones de Junta Directiva.

C. Prácticas de la Directiva

Períodos ejerciendo los cargos de la Junta Directiva de la Compañía:

Directores	Desde Año
Raúl Alemán Z.	1983
Juan Raúl Humbert Arias	2001
Francisco Sierra	2004

No existen contratos de prestación de servicios entre los Directores y la Compañía, ni previsión de beneficios en el evento de terminación del período. Las funciones del Comité de Auditoría de la Junta Directiva son ejecutadas por Banco General, S.A., y el mismo no recibe remuneración.

D. Propiedad Accionaria

La Compañía es 100% de propiedad de Banco General, S.A. La Compañía no tiene arreglos que incluyan a colaboradores en el capital, ni reconoce opciones de acciones u otros valores.

IV. ACCIONISTAS

A. Accionistas de la Compañía

La Compañía es propiedad 100% de Banco General, S.A., que a su vez es una compañía 100% propiedad de Grupo Financiero BG, S.A. sociedad que se lista en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

V. PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES

1. Los Directores de la Compañía son:

- Raúl Alemán Z.
- Juan Raúl Humbert Arias
- Francisco Sierra

2. Banco General, S.A., por ser la sociedad controladora de Finanzas Generales, S.A., sus subsidiarias e inversiones en asociadas donde posee el 20% de participación o más.

Subsidiarias:

- Finanzas Generales, S.A.
- B.G. Investment, Co. Inc. y Subsidiarias
- Empresa General de Seguros, S.A.
- Overseas Capital Market y Subsidiarias
- BG Valores, S.A.
- Banco General (Costa Rica), S.A.
- Profuturo Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía

Inversiones en asociadas:

- Telered, S.A.
- Proyectos de Infraestructura, S.A.
- Processing Center, S.A.
- Gurnhill Overseas, Inc
- Transbal, S.A.

3. Los cónyuges de los directores son:

- Liliana de Alemán
- María Dolores de Humbert
- Ximena de Sierra

4. Las empresas que tienen Director en común con la Compañía son:

Alana Investment, Inc.	Inversiones Cariguana, S.A.
Albana Real State Corp.	Inversiones Fanivan, S.A.
Albion Overseas, S.A.	Inversiones Pleamar, S.A.
Beachline, S.A.	Lakewood Corporation
Bipna Management Co. Inc.	MCH Designs Corp.
Cable Capital	Panamá Trucking Corporation
Cariguana Development, Inc.	Panatruck Stop Corporation
Coastline Capital Group Corp.	Pesquera Taboguilla, S.A.
Compañía de Mariscos Islas de las Perlas, S.A.	Promarina, S.A.
Conch Holdings Corp.	Rancho Mar Capital Partners Inc.
Consortio Garnet, S.A.	Repuestos Panatruck, S.A.
Corporación de Inversiones Osiarex, S.A.	Rise Trading Corp.
Corporación Industrial Pesquera, S.A.	Servicentro Villa de las Fuentes, S.A.
Corporación Medcom, S.A.	Servicio Pesquero, S.A.
Gurnhill Overseas Inc.	Silicon Valley Investment Inc.
Helvetia Trading, S.A.	Telecarrier Holdings, Inc.
Inmobiliaria La Curumba, S.A.	Telecarrier International, Ltd.

5. Empresa General de Inversiones, S.A., por ser la controladora de BG Financial Group, Inc. y sus Subsidiarias:

- Grupo Financiero BG, S.A. y Subsidiarias
- Empresa General de Petróleos, S.A. y Subsidiarias
- Empresa General de Bienes y Raíces, S.A. y Subsidiarias
- Empresa General de Capital, S.A. y Subsidiarias

VI. TRATAMIENTO FISCAL

Los Impuestos que paga la Compañía se detallan a continuación:

- Impuesto sobre la renta
- Impuesto de timbres
- ITBMS
- Impuesto bancario
- Impuesto complementario
- Impuesto de regalía
- Impuesto de inmueble
- Impuesto de aviso de operación
- Impuesto de entidades financieras
- Impuesto sobre primas
- Impuesto de remesas
- Impuesto selectivo al consumo

- Impuestos municipales
- Ganancia de capital
- Tasa única

VII. ESTRUCTURA DE CAPITALIZACION

A. Resumen de la Estructura de Capitalización

Al 31 de diciembre de 2011, el capital autorizado de la Compañía está representado por 100,000 acciones comunes con un valor nominal de US\$10.00 cada una, de las cuales hay emitidas y en circulación 68,000 acciones. Adicionalmente, la Compañía cuenta con un capital en exceso proveniente del capital de acciones de las sociedades con las que se ha fusionado.

Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía mantenía un total de US\$100,000,000 en bonos por pagar, con vencimiento en noviembre 2014 y mayo de 2016.

B. Descripción y Derecho de Títulos (Anexo)

El capital en acciones de la Compañía es de US\$680,000, dividido en 68,000 acciones a un valor nominal de US\$10.00 cada una y US\$3,375,000 de capital adicional pagado resultante de la absorción por Finanzas Generales, S.A. de las sociedades Inversiones Comerciales de Panamá, S.A. en el 2001, Valores Comerciales de Panamá, S.A. en diciembre de 2004, Factoring Comercial de Panamá, S. A. en junio de 2005 y Leasing Empresarial, S.A. en julio de 2007. Cada acción tiene derecho a un voto en todas las reuniones de accionistas.

C. Información de Mercado

Finanzas Generales, S.A. es una compañía privada cuyas acciones no están listadas en ninguna Bolsa de Valores, por lo tanto no hay información sobre el valor de mercado de sus acciones.

**II PARTE
RESUMEN FINANCIERO**

I. Presentación aplicable a emisores del sector financiero:

Estado de Situación Financiera	Trimestre	Trimestre	Trimestre	Trimestre	Trimestre
	31-Dic-10	31-Mar-11	30-Jun-11	30-Sep-11	31-Dic-11
Ingresos por intereses	\$2,097,134	\$2,070,373	\$2,066,201	\$2,156,155	\$2,173,724
Gastos por intereses	1,175,556	1,150,000	1,162,778	1,235,451	1,395,174
Otros ingresos	498,736	454,188	505,495	485,179	599,019
Provisión (Reversión) para activos adjudicados	(1,691)	0	7,348	0	250
Provisión (Reversión) para pérdidas en préstamos	(1,412)	(4,059)	(12,834)	(5,041)	606,307
Gastos de Operación	250,464	154,925	177,927	207,654	169,979
Provisión para valuación de Inversiones					
Utilidad o Pérdida	984,378	877,123	833,850	824,664	752,027
Acciones emitidas y en circulación	68,000	68,000	68,000	68,000	68,000
Utilidad o Pérdida por Acción	14.48	12.90	12.26	12.13	11.06
Acciones promedio del período	68,000	68,000	68,000	68,000	68,000

Balance General	31-Dic-10	31-Mar-11	30-Jun-11	30-Sep-11	31-Dic-11
Préstamos, neto	\$81,203,855	\$84,003,847	\$86,054,213	\$94,514,443	\$104,266,618
Activos Totales	129,424,160	129,179,688	130,482,405	141,694,538	152,249,517
Obligaciones y colocaciones	80,000,000	80,000,000	80,000,000	90,000,000	100,000,000
Capital Pagado	4,055,000	4,055,000	4,055,000	4,055,000	4,055,000
Patrimonio Total	45,155,445	46,032,568	46,866,418	47,691,082	48,443,109

Razones Financieras	31-Dic-10	31-Mar-11	30-Jun-11	30-Sep-11	31-Dic-11
Deuda Total + Dep. / Patrimonio	1.77x	1.74x	1.71x	1.89x	2.06x
Préstamos netos / Activos Totales	62.74%	65.03%	65.95%	66.70%	68.48%
Gastos de Operación / Ingresos Totales	9.65%	6.14%	6.92%	7.86%	6.13%
Morosidad / Reserva	.83x	.99x	.88x	1.01x	.38x
Morosidad / Préstamos Totales	0.44%	0.50%	0.43%	0.46%	0.36%
Rendimiento sobre Activos Promedios	2.31%	2.71%	2.63%	2.49%	2.33%
Rendimiento sobre Patrimonio Promedios	6.75%	7.70%	7.44%	7.28%	7.03%

III PARTE
ESTADOS FINANCIEROS

Adjunto ver estados financieros auditados correspondientes al año 2011.

**IV PARTE
GOBIERNO CORPORATIVO**

De conformidad con las guías y principios dictados mediante Acuerdo No. 12 de 11 de noviembre de 2003, para la adopción de recomendaciones y procedimientos relativos al buen gobierno corporativo de las sociedades registradas, responda a las siguientes preguntas en la presentación que se incluye a continuación, sin perjuicio de las explicaciones adicionales que se estimen necesarias o convenientes. En caso de que la sociedad registrada se encuentre sujeta a otros regímenes especiales en la materia, elaborar al respecto.

Contenido mínimo	
1.	Indique si se han adoptado a lo interno de la organización reglas o procedimientos de buen gobierno corporativo? En caso afirmativo, si son basadas en alguna reglamentación específica <i>Sí, la estructura de Gobierno Corporativo de Finanzas Generales, S. A. se rige bajo los lineamientos establecidos en su tenedora Banco General, S.A.</i>
2.	Indique si estas reglas o procedimientos contemplan los siguientes temas:
	a. Supervisión de las actividades de la organización por la Junta Directiva. <i>Sí</i>
	b. Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente al control accionario. <i>Sí</i>
	c. Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente a la administración. <i>Sí</i>
	c. La formulación de reglas que eviten dentro de la organización el control de poder en un grupo reducido de empleados o directivos. <i>Sí</i>
	d. Constitución de Comisiones de Apoyo tales como de Cumplimiento y Administración de Riesgos, de Auditoría. <i>Sí</i>
	e. La celebración de reuniones de trabajo de la Junta Directiva y levantamiento de actas que reflejen la toma de decisiones. <i>Sí</i>
	f. Derecho de todo director y dignatario a recabar y obtener información. <i>Sí</i>
3.	Indique si se ha adoptado un Código de Ética. En caso afirmativo, señale su método de divulgación a quienes va dirigido. <i>Sí, va dirigido a todos los colaboradores y directores del Banco y el método utilizado es:</i> <ul style="list-style-type: none"> <i>a. Lectura del Código de Ética en la inducción de los colaboradores</i> <i>b. Entrega de brochure</i> <i>c. Sitio en el web del Banco www.bgeneral.com</i>

Junta Directiva	
4.	Indique si las reglas de gobierno corporativo establecen parámetros a la Junta Directiva en relación con los siguientes aspectos:
	a. Políticas de información y comunicación de la empresa para con sus accionistas y terceros. <i>Sí</i>
	b. Conflictos de intereses entre Directores, Dignatarios y Ejecutivos clave, así como la toma de decisiones. <i>Sí</i>
	c. Políticas y procedimientos para la selección, nombramiento, retribución y destitución de los

	principales ejecutivos de la empresa. <i>Sí</i>
	d. Sistemas de evaluación de desempeño de los ejecutivos clave. <i>Sí</i>
	e. Control razonable del riesgo. <i>Sí</i>
	f. Registros de contabilidad apropiados que reflejen razonablemente la posición financiera de la empresa. <i>Sí</i>
	g. Protección de los activos, prevención y detección de fraudes y otras irregularidades. <i>Sí</i>
	h. Adecuada representación de todos los grupos accionarios, incluyendo los minoritarios. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). <i>No aplica</i>
	i. Mecanismos de control interno del manejo de la sociedad y su supervisión periódica. <i>Sí</i>
5.	Indique si las reglas de gobierno corporativo contemplan incompatibilidades de los miembros de la Junta Directiva para exigir o aceptar pagos u otras ventajas extraordinarias, ni para perseguir la consecución de intereses personales. <i>Sí</i>

Composición de la Junta Directiva

6.	a. Número de Directores de la Sociedad 3
	b. Número de Directores Independientes de la Administración 0
	c. Número de Directores Independientes de los Accionistas 3

Accionistas

7.	Prevén las reglas de gobierno corporativo mecanismos para asegurar el goce de los derechos de los accionistas, tales como:
	a. Acceso a información referente a criterios de gobierno corporativo y su observancia. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). <i>No aplica</i>
	b. Acceso a información referente a criterios de selección de auditores externos. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). <i>No aplica</i>
	c. Ejercicio de su derecho a voto en reuniones de accionistas, de conformidad con el Pacto Social y/o estatutos de la sociedad. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).

	No aplica
	d. Acceso a información referente a remuneración de los miembros de la Junta Directiva. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). No aplica
	e. Acceso a información referente a remuneración de los Ejecutivos Clave. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). No aplica
	f. Conocimiento de los esquemas de remuneración accionaria y otros beneficios ofrecidos a los empleados de la sociedad. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). No aplica

Comités	
8.	Prevén las reglas de gobierno corporativo la conformación de comités de apoyo tales como:
	a. Comité de Auditoría ; o su denominación equivalente Sí
	b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos; o su denominación equivalente Sí
	c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave; o su denominación equivalente No
	d. La compañía tenedora tiene los siguientes Comités: d.1. Comité Ejecutivo d.2. Comité de Crédito Empresarial d.3. Comité de Activos y Pasivos d.4. Comité de Compensación
9.	En caso de ser afirmativa la respuesta anterior, se encuentran constituidos dichos Comités para el periodo cubierto por este reporte?
	a. Comité de Auditoría Sí
	b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos. Sí
	c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave. No

Conformación de los Comités	
10.	Indique cómo están conformados los Comités de:
	a. Auditoría (número de miembros y cargo de quienes lo conforman, por ejemplo, 4 Directores -2 independientes- y el Tesorero). Esta compuesto por 3 miembros que son: - Presidente de la Junta Directiva - 2 Directores
	b. Cumplimiento y Administración de Riesgos b.1. Riesgo de la Junta Directiva: - Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General - Vicepresidente Ejecutivo de Negocios - Vicepresidente Ejecutivo de Finanzas

- **Vicepresidente de Ejecutivo Banca Internacional**
- **Vicepresidente Ejecutivo de Operaciones y Tecnología**
- **Vicepresidente de Riesgos**

b.2. Riesgo Operativo:

- **Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General**
- **Vicepresidente Ejecutivo de Negocios**
- **Vicepresidente Ejecutivo de Finanzas**
- **Vicepresidente Ejecutivo de Operaciones y Tecnología**
- **Vicepresidente Ejecutivo de Banca Internacional**
- **Vicepresidente de Riesgos**
- **Vicepresidente de Cumplimiento**
- **Vicepresidente Asistente de Auditoría**
- **Vicepresidente Asistente de Riesgo de Riesgo Operativo**

b.3. Riesgo de Crédito Banca Empresarial Local

- **Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General**
- **Vicepresidente Ejecutivo de Negocios**
- **Vicepresidente Ejecutivo de Finanzas**
- **Vicepresidente de Riesgos**
- **Vicepresidentes de Banca Comercial, Corporativa y de Inversión**
- **Vicepresidente Asistente de Riesgo de Crédito Banca Empresarial Local**

b.4. Riesgo de Crédito Banca Empresarial Internacional

- **Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General**
- **Vicepresidente Ejecutivo de Negocios**
- **Vicepresidente Ejecutivo de Finanzas**
- **Vicepresidente Ejecutivo de Banca Internacional**
- **Vicepresidente de Riesgos**
- **Vicepresidentes de Banca Internacional y Banca de Inversión**
- **Vicepresidente Asistente de Riesgo de Crédito Banca Empresarial Internacional**

b.5. Riesgo de Activos y Pasivos

- **Gerente General**
- **Vicepresidente Ejecutivo de Finanzas**
- **Vicepresidente Ejecutivo de Negocios**
- **Vicepresidente Ejecutivo de Banca Internacional**
- **Vicepresidente de Tesorería**
- **Vicepresidente de Riesgo**

b.6. Riesgo de Crédito Consumo y Vivienda

- **Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General**
- **Vicepresidente Ejecutivo de Negocios**
- **Vicepresidente Ejecutivo de Finanzas**
- **Vicepresidente de Riesgos**
- **Vicepresidente de Banca de Consumo**
- **Vicepresidente de Mercadeo**
- **Vicepresidente de Banca de Hipotecas Residenciales**
- **Vicepresidentes Asistente de Negocios**
- **Vicepresidente Asistente de Riesgo de Crédito Consumo y Vivienda**
- **Vicepresidentes Asistente de Recuperación de Cartera**

c. Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave.

No aplica

**V PARTE
DIVULGACION**

El informe de actualización anual de la Compañía, será divulgado al público a través de la página de internet de Banco General, S.A.: <http://www.bgeneral.com>.



**Raúl Alemán Z.
Representante Legal**

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

Representante Legal 

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

Estados Financieros

31 de diciembre de 2011

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

“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 de los Auditores Independientes

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





KPMG
Apartado Postal 816-1089
Panamá 5, República de Panamá

Teléfono: (507) 208-0700
Fax: (507) 263-9852
Internet: www.kpmg.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Junta Directiva
Finanzas Generales, S. A.

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Finanzas Generales, S. A., los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2011, y los estados de resultados, utilidades integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y por el control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión acerca de estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de representaciones erróneas de importancia relativa.

Una auditoría incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, nosotros consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable por la entidad de los estados financieros a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Finanzas Generales, S. A. al 31 de diciembre de 2011, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

KPMG

24 de enero de 2012
Panamá, República de Panamá

FINANZAS GENERALES, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2011

(Cifras en Balboas)

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Depósitos en bancos:			
A la vista		6,623,997	5,597,045
A plazo		40,000,000	40,000,000
Total de depósitos en bancos		46,623,997	45,597,045
Préstamos	4	105,272,182	81,632,267
Menos: Reserva para pérdidas en préstamos		1,005,564	428,412
Préstamos, neto		104,266,618	81,203,855
Intereses acumulados por cobrar		267,297	265,049
Equipo rodante, neto de depreciación acumulada	5	302,463	372,851
Activos adjudicados para la venta, neto	6	0	7,348
Otros activos		789,142	950,253
Total de activos		152,249,517	128,396,401
<u>Pasivos y Patrimonio</u>			
Pasivos:			
Bonos por pagar	7	100,000,000	80,000,000
Intereses acumulados por pagar		670,035	520,694
Impuesto sobre la renta diferido	9	2,404,899	2,257,032
Otros pasivos		731,474	463,230
Total de pasivos		103,806,408	83,240,956
Patrimonio:			
Acciones comunes	8	680,000	680,000
Capital adicional pagado		3,375,000	3,375,000
Utilidades no distribuidas		44,388,109	41,100,445
Total de patrimonio		48,443,109	45,155,445
Total de pasivos y patrimonio		152,249,517	128,396,401

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 2011

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos:			
Intereses ganados sobre préstamos		6,366,453	6,167,081
Intereses ganados sobre depósitos		2,100,000	1,236,986
Comisiones sobre préstamos		1,980,353	1,762,388
Otros ingresos		63,528	82,311
Total de ingresos		<u>10,510,334</u>	<u>9,248,766</u>
Gastos de operaciones:			
Intereses sobre bonos		4,943,403	4,663,889
Provisión (reversión) para pérdidas en préstamos	4	584,373	(22,431)
Provisión para activos adjudicados para la venta	6	7,598	13,683
Comisiones y otros cargos		6,250	10,817
Depreciación de equipo rodante	5	188,344	119,655
Otros gastos de operaciones		522,141	514,905
Total de gastos de operaciones		<u>6,252,109</u>	<u>5,300,518</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		<u>4,258,225</u>	<u>3,948,248</u>
Impuesto sobre la renta, neto	9	970,561	990,773
Utilidad neta		<u>3,287,664</u>	<u>2,957,475</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 2011

(Cifras en Balboas)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad neta	<u>3,287,664</u>	<u>2,957,475</u>
Otros gastos integrales:		
Revaluación de valores disponibles para la venta	<u>0</u>	<u>(225,615)</u>
Total de otros gastos integrales	<u>0</u>	<u>(225,615)</u>
Total de utilidades integrales	<u><u>3,287,664</u></u>	<u><u>2,731,860</u></u>

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

Estado de Cambios en el Patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011

(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>
Saldo al 31 de diciembre de 2009	<u>680,000</u>	<u>3,375,000</u>	<u>225,615</u>	<u>38,142,970</u>	<u>42,423,585</u>
Utilidad neta	0	0	0	2,957,475	2,957,475
Otros gastos integrales:					
Revaluación de valores disponibles para la venta	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(225,615)</u>	<u>0</u>	<u>(225,615)</u>
Total otros gastos integrales	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(225,615)</u>	<u>0</u>	<u>(225,615)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2010	<u>680,000</u>	<u>3,375,000</u>	<u>0</u>	<u>41,100,445</u>	<u>45,155,445</u>
Utilidad neta	0	0	0	3,287,664	3,287,664
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u>680,000</u>	<u>3,375,000</u>	<u>0</u>	<u>44,388,109</u>	<u>48,443,109</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 2011

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Actividades de operación:			
Utilidad neta		3,287,664	2,957,475
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación:			
Provisión (reversión) para pérdida en préstamos	4	584,373	(22,431)
Provisión para activos adjudicados para la venta	6	7,598	13,683
Depreciación de equipo rodante	5	188,344	119,655
Ganancia en venta de equipo rodante		0	(48,137)
Impuesto sobre la renta diferido - pasivo	9	147,867	(36,987)
Ingresos por intereses		(8,466,453)	(7,404,067)
Gastos de intereses		4,943,403	4,663,889
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Depósitos a plazo en bancos con vencimientos mayores a tres meses		0	(40,000,000)
Préstamos, neto		(23,647,136)	(2,956,035)
Activos adjudicados para la venta		(250)	46,341
Otros activos		161,111	31,709
Otros pasivos		268,244	(607,245)
Efectivo generado de operaciones			
Intereses cobrados		8,464,205	7,213,738
Intereses pagados		(4,794,062)	(4,663,889)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		<u>(18,855,092)</u>	<u>(40,692,301)</u>
Actividades de inversión:			
Compra de equipo rodante	5	(127,020)	(198,631)
Venta de equipo rodante		9,064	57,686
Venta de valores disponibles para la venta		0	36,250
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		<u>(117,956)</u>	<u>(104,695)</u>
Actividades de financiamiento:			
Emisión de bonos por pagar		20,000,000	0
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento		<u>20,000,000</u>	<u>0</u>
Aumento (disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo		1,026,952	(40,796,996)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		5,597,045	46,394,041
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u><u>6,623,997</u></u>	<u><u>5,597,045</u></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 2011

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. Préstamos
5. Equipo Rodante
6. Activos Adjudicados para la Venta, Neto
7. Bonos por Pagar
8. Patrimonio
9. Impuesto sobre la Renta
10. Contingencias
11. Valor Razonable de Instrumentos Financieros
12. Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros
13. Estimaciones Contables Críticas y Juicios en la Aplicación de Políticas Contables
14. Principales Leyes y Regulaciones Aplicables

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2011

(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 Compañía no mantiene empleados y recibe servicios administrativos de su Compañía Matriz.

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

Estos estados financieros fueron autorizados por la Gerencia de la Compañía para su emisión el 24 de enero de 2012.

(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 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. 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.

(d) 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.

Notas a los Estados Financieros

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.

(e) *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.

Notas a los Estados Financieros

Los flujos de efectivo futuros en un grupo de préstamos que se evalúan colectivamente para determinar si existe un deterioro, se estiman de acuerdo a los flujos de efectivo contractuales de los activos en el grupo, la experiencia de pérdida histórica para los activos con características de riesgo de crédito similares al grupo y en opiniones experimentadas de la Administración sobre si la economía actual y las condiciones del crédito puedan cambiar el nivel real de las pérdidas inherentes históricas sugeridas.

– *Reversión de Deterioro*

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

(f) *Equipo Rodante*

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

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

- Equipo rodante	4 años
------------------	--------

(g) *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 repositado.

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

(h) *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.

(i) *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.

Notas a los Estados Financieros

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.

(j) *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.

(k) *Impuesto sobre la Renta*

El impuesto sobre la renta estimado se calcula sobre la renta gravable, utilizando las tasas vigentes a la fecha y cualquier otro ajuste del impuesto sobre la renta de años anteriores.

El impuesto sobre la renta diferido representa el monto de impuestos por pagar y/o por cobrar en años futuros, que resultan de diferencias temporales entre los saldos financieros de activos y pasivos y los saldos para propósitos fiscales, utilizando las tasas impositivas a la fecha del estado de situación financiera. Estas diferencias temporales se esperan revertir en fechas futuras.

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

(l) *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.

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

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2011, la Compañía ha adoptado la siguiente norma modificada:

- *NIC 24 (Revisada en 2009) – Revelaciones de Partes Relacionadas:*
Las enmiendas modifican la definición de partes relacionadas y simplifican las revelaciones para entidades relacionadas con el gobierno.

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

A la fecha del estado de situación financiera existen normas, modificaciones e interpretaciones emitidas que no han sido aplicadas en la preparación de estos 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 NIC 39. La norma es efectiva para períodos anuales comenzando en o después del 1 de enero de 2015. Se permite su aplicación en fecha más temprana.

Notas a los Estados Financieros

- NIIF 13 Medición del valor razonable, publicada el 12 de mayo de 2011, esta nueva norma define lo que se considera como valor razonable, establece un marco único de trabajo para la medición del valor razonable y requiere revelaciones sobre dicha medición. La norma es efectiva para períodos anuales comenzando en o después del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación en fecha más temprana.

Por la naturaleza de las operaciones financieras que mantiene la Compañía, la adopción de estas normas podría tener un impacto importante en los estados financieros aspecto que está en el proceso de evaluación por la gerencia.

(3) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Activos:</u>		
Depósitos a la vista en bancos	6,623,997	5,597,045
Depósitos a plazo en bancos	40,000,000	40,000,000
Préstamos	299,253	508,597
Intereses acumulados por cobrar	195,616	195,616
<u>Pasivos:</u>		
Bonos por pagar	99,425,000	79,425,000
Cuentas por pagar	2,196	2,104
Intereses acumulados por pagar	666,916	517,177
<u>Ingresos:</u>		
Intereses ganados sobre depósitos	2,100,000	1,236,986
Intereses ganados sobre préstamos	24,718	37,331
<u>Gastos de operaciones:</u>		
Intereses sobre bonos	4,910,340	4,634,739

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) Préstamos

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Arrendamientos financieros, neto	64,215,138	52,609,178
Personales	10,974,725	10,530,531
Prendarios	1,713,447	2,034,500
Autos	2,465,585	2,467,427
Facturas descontadas, netas	25,903,287	13,990,631
Total	<u>105,272,182</u>	<u>81,632,267</u>

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

Notas a los Estados Financieros

La cartera de préstamos devenga intereses dentro de un rango de tasas de 2.00% hasta 10.00% (2010: 2.00% hasta 13%); la tasa de interés promedio ponderada es de 10.11% (2010: 8.18%).

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del año	428,412	459,165
Provisión (reversión) cargada a gastos	584,373	(22,431)
Recuperación de préstamos castigados	81,627	22,431
Préstamos castigados	<u>(88,848)</u>	<u>(30,753)</u>
Saldo al final del año	<u>1,005,564</u>	<u>428,412</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>2011</u>	<u>2010</u>
Pagos mínimos hasta 1 año	28,250,001	28,433,566
Pagos mínimos de 1 a 5 años	<u>44,900,648</u>	<u>31,596,119</u>
Total de pagos mínimos	73,150,649	60,029,685
Menos intereses no devengados	<u>(8,935,511)</u>	<u>(7,420,507)</u>
Total	<u>64,215,138</u>	<u>52,609,178</u>

(5) Equipo Rodante

El equipo rodante se detalla como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Costo:		
Al inicio del año	593,929	407,644
Adiciones	127,020	198,631
Ventas y descartes	<u>49,937</u>	<u>12,346</u>
Al final del año	<u>671,012</u>	<u>593,929</u>
Depreciación acumulada:		
Al inicio del año	221,078	104,220
Gasto del año	188,344	119,655
Ventas y descartes	<u>40,873</u>	<u>2,797</u>
Al final del año	<u>368,549</u>	<u>221,078</u>
Saldo neto	<u>302,463</u>	<u>372,851</u>

(6) Activos Adjudicados para la Venta, Neto

Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía mantenía activos adjudicados para la venta por B/.14,696, menos una reserva de B/.7,348.

Notas a los Estados Financieros

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del año	7,348	33,141
Provisión cargada a gastos	7,598	13,683
Pérdida en venta de activos adjudicados	<u>(14,946)</u>	<u>(39,476)</u>
Saldo al final del año	<u>0</u>	<u>7,348</u>

(7) Bonos por pagar

La Compañía mantenía bonos por pagar, como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</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>50,000,000</u>	<u>30,000,000</u>
Total de bonos por pagar	<u>100,000,000</u>	<u>80,000,000</u>

La tasa de interés anual de los bonos por pagar es de 5.75% (2010: 5.75%), y la tasa de interés promedio ponderada es de 5.75% (2010: 5.75%).

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.

(8) 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 (2010: 100,000 acciones comunes con valor nominal de B/.10.00 cada una); de las cuales hay emitidas y en circulación 68,000 acciones (2010: 68,000 acciones).

(9) Impuesto sobre la Renta

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

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

Notas a los Estados Financieros

El impuesto sobre la renta se detalla a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuesto sobre la renta, estimado	631,350	1,027,760
Ajuste por impuesto de años anteriores	191,344	0
Impuesto sobre la renta, diferido	<u>147,867</u>	<u>(36,987)</u>
Total de impuesto sobre la renta	<u>970,561</u>	<u>990,773</u>

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad financiera antes de impuesto sobre la renta	4,258,225	3,948,248
Ingresos extranjeros, exentos y no gravables, netos	<u>(3,717,250)</u>	<u>(1,316,631)</u>
Costos y gastos no deducibles	<u>1,563,526</u>	<u>794,249</u>
Utilidad neta gravable	<u>2,104,501</u>	<u>3,425,866</u>
Impuesto sobre la renta, estimado	<u>631,350</u>	<u>1,027,760</u>

La tasa promedio efectiva del impuesto sobre la renta estimado para el año terminado al 31 de diciembre de 2011 es de 14.83% (2010: 26.03%) y para ambos años la tasa de impuesto sobre la renta aplicable a la renta neta gravable según la legislación vigente de 30% o el cálculo alternativo del 1.4% sobre el total de los ingresos gravables, el que resulte mayor.

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuesto sobre la renta diferido – pasivo:		
Reserva para pérdidas en préstamos	(276,530)	(117,813)
Reserva para activos adjudicados para la venta	0	(2,021)
Operaciones de arrendamientos financieros	<u>2,681,429</u>	<u>2,376,866</u>
Total impuesto sobre la renta diferido – pasivo	<u>2,404,899</u>	<u>2,257,032</u>

(10) Contingencias

Al 31 de diciembre de 2011, 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.

Notas a los Estados Financieros

(11) 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) *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.
- (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.

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:

	2011		2010	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Activos:				
Depósitos en bancos	46,623,997	47,079,853	45,597,045	49,730,649
Préstamos	<u>105,272,182</u>	<u>105,999,837</u>	<u>81,632,267</u>	<u>81,925,333</u>
	<u>151,896,179</u>	<u>153,079,690</u>	<u>127,229,312</u>	<u>131,655,982</u>
Pasivos:				
Bonos por pagar	<u>100,000,000</u>	<u>105,928,498</u>	<u>80,000,000</u>	<u>84,278,384</u>

Notas a los Estados Financieros

(12) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros

Un instrumento financiero es un contrato que origina un activo financiero para una de las partes y a la vez un pasivo financiero o instrumento patrimonial para la contraparte. El estado de situación financiera de la Compañía está compuesto de instrumentos financieros en su mayoría.

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

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:

	<u>Préstamos</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	<u>(en Miles)</u>	
Análisis de cartera colectiva:		
Monto bruto evaluado	105,272	81,632
Provisión por deterioro	(1,005)	(428)
Monto bruto, neto de provisión	<u>104,267</u>	<u>81,204</u>

Notas a los Estados Financieros

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

	<u>Préstamos</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	<u>(en Miles)</u>	
Corriente	104,306	79,955
De 31 a 90 días	682	1,037
Más de 90 días y vencidos	284	640
Total	<u>105,272</u>	<u>81,632</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.
- 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 corporativa deteriorada para identificar aquellos créditos que ameritan ser castigados en función de la incobrabilidad del saldo y hasta por el monto en que las garantías reales no cubren el mismo. Para los préstamos de consumo no garantizados, los castigos se efectúan en función del nivel de morosidad acumulada. En el caso de préstamos de consumo garantizados, el castigo se efectúa al ejecutar la garantía y por el monto estimado en que éstas no cubren el valor en libros del crédito.

La Compañía mantiene garantías sobre los préstamos otorgados principalmente hipotecas sobre bienes muebles, prenda sobre depósitos y valores y fianzas personales y corporativas.

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

Notas a los Estados Financieros

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en Miles)	
Hipotecas sobre bien mueble	66,680	55,076
Otras garantías	27,617	16,025
Sin garantías	<u>10,975</u>	<u>10,531</u>
Total	<u>105,272</u>	<u>81,632</u>

La Compañía monitorea la concentración de riesgo de crédito por sector y ubicación geográfica. El análisis de la concentración de los riesgos de crédito es el siguiente:

	<u>Préstamos</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en Miles)	
Concentración por Sector:		
Corporativo	90,118	66,600
Consumo	<u>15,154</u>	<u>15,032</u>
	<u>105,272</u>	<u>81,632</u>
Concentración Geográfica:		
Panamá	<u>105,272</u>	<u>81,632</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.

Notas a los Estados Financieros

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.

(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 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:

	2011						Total
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	De 5 a 10 años	Sin vencimiento	
Activos:							
Depósitos en							
bancos	6,623,997	0	0	40,000,000	0	0	46,623,997
Préstamos	26,603,123	755,608	2,109,471	65,411,001	10,392,979	0	105,272,182
Otros	282,436	0	0	183,929	0	892,537	1,358,902
Total	33,509,556	755,608	2,109,471	105,594,930	10,392,979	892,537	153,255,081
Pasivos:							
Bonos por pagar	0	0	0	100,000,000	0	0	100,000,000
Otros	1,401,509	0	0	0	0	2,404,899	3,806,408
Total	1,401,509	0	0	100,000,000	0	2,404,899	103,806,408
Posición neta	32,108,047	755,608	2,109,471	5,594,930	10,392,979	(1,512,362)	49,448,673
	2010						
	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	Total
Activos:							
Depósitos en							
bancos	5,597,045	0	0	40,000,000	0	0	45,597,045
Préstamos	14,518,796	1,224,579	5,604,667	50,413,392	9,870,833	0	81,632,267
Otros	557,461	0	7,062	184,079	0	846,899	1,595,501
Total	20,673,302	1,224,579	5,611,729	90,597,471	9,870,833	846,899	128,824,813
Pasivos:							
Bonos por pagar	0	0	0	30,000,000	50,000,000	0	80,000,000
Otros	983,924	0	0	0	0	2,257,032	3,240,956
Total	983,924	0	0	30,000,000	50,000,000	2,257,032	83,240,956
Posición neta	19,689,378	1,224,579	5,611,729	60,597,471	(40,129,167)	(1,410,133)	45,583,857

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 fluctúen debido a cambios en las tasas de interés del mercado.

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

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

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.

	2011					Total
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	De 5 a 10 años	
Activos:						
Depósitos en bancos	40,000,000	0	0	0	0	40,000,000
Préstamos	<u>26,610,326</u>	<u>776,855</u>	<u>2,102,111</u>	<u>65,838,672</u>	<u>9,944,218</u>	<u>105,272,182</u>
Total	<u>66,610,326</u>	<u>776,855</u>	<u>2,102,111</u>	<u>65,838,672</u>	<u>9,944,218</u>	<u>145,272,182</u>
Pasivos:						
Bonos por pagar	<u>100,000,000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>100,000,000</u>
Total	<u>100,000,000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>100,000,000</u>
Total sensibilidad de tasa de interés	<u>(33,389,674)</u>	<u>776,855</u>	<u>2,102,111</u>	<u>65,838,672</u>	<u>9,944,218</u>	<u>45,272,182</u>
	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	
Activos:						
Depósitos en bancos	40,000,000	0	0	0	0	40,000,000
Préstamos	<u>14,577,357</u>	<u>1,208,684</u>	<u>5,632,597</u>	<u>50,342,796</u>	<u>9,870,833</u>	<u>81,632,267</u>
Total	<u>54,577,357</u>	<u>1,208,684</u>	<u>5,632,597</u>	<u>50,342,796</u>	<u>9,870,833</u>	<u>121,632,267</u>
Pasivos:						
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>(25,422,643)</u>	<u>1,208,684</u>	<u>5,632,597</u>	<u>50,342,796</u>	<u>9,870,833</u>	<u>41,632,267</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:

	<u>Incremento de 100pb</u>	<u>Disminución de 100pb</u>
Al 31 de diciembre de 2011		
Préstamos	(2,787,775)	2,787,775
Bonos por pagar	<u>125,000</u>	<u>(125,000)</u>
Impacto neto	<u>(2,662,775)</u>	<u>2,662,775</u>
Al 31 de diciembre de 2010		
Préstamos	(2,250,362)	2,250,362
Bonos por pagar	<u>100,000</u>	<u>(100,000)</u>
Impacto neto	<u>(2,150,362)</u>	<u>2,150,362</u>

(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 relacionados 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.

(13) 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 año.

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.

(14) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables

(a) Ley de Empresas Financieras

Las operaciones de empresas financieras en Panamá están reguladas por la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias de acuerdo a la legislación establecida en la Ley 42 de 23 de julio de 2001.

(b) Ley de Arrendamientos Financieros

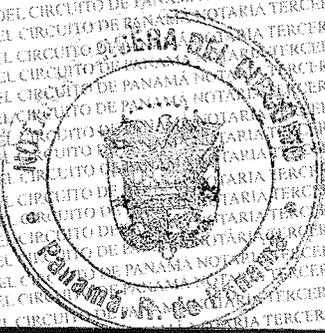
Las operaciones de arrendamiento financiero en Panamá están reguladas por la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias de acuerdo a la legislación establecida en la Ley No. 7 de 10 de julio de 1990.

(c) Decreto - Ley de Valores

La Compañía se encuentra regulada por la Superintendencia del Mercado de Valores a través del Decreto Ley No.1 de 8 de julio de 1999, así como de Resoluciones y Acuerdos emitidos por esta Superintendencia, reformado mediante el decreto Ley No. 67 de 1 de septiembre del 2011.

REPUBLICA DE PANAMA

REPUBLICA DE PANAMA
PAPEL NOTARIAL



NOTARIA TERCERA DEL CIRCUITO DE PANAMA

DECLARACIÓN JURADA NOTARIAL

En mi Despacho Notarial en la Ciudad de Panamá, Capital de la República y Cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre, a los **Veintitrés (23) días del mes de marzo del año dos mil doce (2012)**, ante mí, Licenciado RAUL IVAN CASTILLO SANJUR, Notario Público Tercero del Circuito de Panamá, portador de la cédula de identidad personal número cuatro – ciento cincuenta y siete – setecientos veinticinco (Nº.4-157-725), comparecieron personalmente: **RAÚL ALEMÁN ZUBIETA**, varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho-doscientos treinta y dos-cuatrocientos veintisiete (No.8-232-427), **JUAN RAÚL HUMBERT**, varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho- doscientos treinta-mil ciento cuarenta y nueve (No.8-230-1149), **ROBERTO UREÑA**, varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho- doscientos noventa y nueve- quinientos cincuenta y ocho (Nº. 8-299-558), **FRANCISCO SIERRA**, varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número PE- dos-novecientos cuarenta y dos (No. PE-2-942), Presidente, Tesorero, Gerente General y Vicepresidente Ejecutivo de Finanzas, respectivamente de **FINANZAS GENERALES, S.A.** sociedad anónima inscrita a la **Ficha cuarenta y nueve mil novecientos cincuenta y nueve (49959)**, **Rollo tres mil trescientos cinco (3305)**, **Imagen** ciento cuarenta y ocho (148), de la Sección de Micropelícula (Mercantil) del Registro Público, todos con residencia en Panamá, Distrito de Panamá, Provincia de Panamá, personas a quienes conozco y a fin de dar cumplimiento a las disposiciones contenidas en el Acuerdo siete-cero dos (7-02) de catorce (14) de Octubre de dos mil dos (2002) de la **Superintendencia del Mercado de Valores** de la República de Panamá , por este medio dejan constancia bajo la gravedad del juramento, lo siguiente: -----

PRIMERO: Que cada uno de los firmantes han revisado los Estados Financieros correspondiente al **Treinta y uno (31) de diciembre del año dos mil once (2011)** de **Finanzas Generales, S.A.** -----

SEGUNDO: Que a sus juicios, los Estados Financieros no contienen informaciones o declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni omiten información sobre hechos de importancia que deban ser divulgados en virtud del Decreto Ley uno (1) de mil novecientos

noventa y nueve (1999) y sus reglamentos, o que deban ser divulgados para que las declaraciones hechas en dicho informe no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron hechas. - - - - -

TERCERO: Que a sus juicios, los Estados Financieros y cualquier otra información financiera incluida en los mismos, representan razonablemente en todos sus aspectos la condición financiera y los resultados de las operaciones de **Finanzas Generales, S.A.**, para el período correspondiente **al treinta y uno (31) de diciembre del año dos mil once (2011).** - - - - -

CUARTO: Que los firmantes: - - - - -
4.1 Son responsables del establecimiento y mantenimiento de controles internos en la empresa. - - - - -

4.2 Han diseñado los mecanismos de control interno que garantizan que toda la información de importancia sobre **Finanzas Generales, S.A.**, sean hechas de su conocimiento, particularmente durante el período en el que los reportes han sido preparados. - - - - -

4.3 Han evaluado la efectividad de los controles internos de **Finanzas Generales, S.A.** dentro de los noventa (90) días previos a la emisión de los Estados Financieros. - - - - -

4.4 Han presentado en los Estados Financieros sus conclusiones sobre la efectividad de los controles internos con base en las evaluaciones efectuadas a esta fecha. - - - - -

QUINTO: Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores de **Finanzas Generales, S.A.** los siguientes: - - - - -

5.1 Todas las deficiencias significativas que surjan en el marco del diseño y operación de los controles internos que puedan afectar negativamente la capacidad de **Finanzas Generales, S.A.**, para registrar, procesar y reportar información financiera, e indicado a los auditores cualquier debilidad existente en los controles internos. - - - - -

5.2 Cualquier fraude, de importancia o no, que involucre a la administración u otros empleados que ejerzan un rol significativo en la ejecución de los controles internos de **Finanzas Generales, S.A.** - - - - -

SEXTO: Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores externos la existencia o no de cambios significativos en los controles internos de **Finanzas Generales, S.A.**, o cualquiera otros factores que puedan afectar en forma importante tales controles con posterioridad a la fecha de su evaluación, incluyendo la formulación de acciones correctivas

REPUBLICA DE PANAMA

REPUBLICA DE PANAMA
PAPEL NOTARIAL



NOTARIA TERCERA DEL CIRCUITO DE PANAMA

con respecto a deficiencias o debilidades de importancia dentro de la empresa. -----

Esta declaración la hacemos para ser presentada ante la **Superintendencia del Mercado de Valores** de la República de Panamá -----

Así terminaron de exponer **Los Declarantes** y leída como le fue esta diligencia en presencia de los testigos instrumentales **Diógenes Ramón Arosemena**, portador de la cédula de identidad personal número seis – veinticuatro – cuatrocientos treinta (No.6-24-430) y **Carmen Rodríguez**, portadora de la cédula de identidad personal número ocho – setecientos diez – mil quinientos cincuenta y dos (No.8-710-1552), varón y mujer, panameños, mayores de edad y vecinos de esta ciudad a quienes conozco y son hábiles para ejercer el cargo, la encontraron conforme, le impartieron su aprobación y la firman todos para su constancia, por ante mi, el notario que doy fe.

Los Declarantes:

RAÚL ALEMÁN Z.

JUAN RAÚL HUMBERT

ROBERTO UREÑA

FRANCISCO SIERRA

Los Testigos:

DIÓGENES RAMÓN AROSEMENA

CARMEN RODRIGUEZ

LIC. RAÚL SANJURJO

NOTARIO PÚBLICO TERCERO DEL CIRCUITO DE PANAMA

