

COMISION NACIONAL DE VALORES
FORMULARIO IN-T
31 DE DICIEMBRE DEL 2011

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 Ar

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 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

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%.

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.

C. Resultados de las Operaciones

La utilidad neta de la Compañía al 31 de diciembre de 2011 fue de US\$752 mil, lo cual representa una disminución de 23.60% o US\$232 mil con relación a US\$984 mil 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. 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 0.36% del total de préstamos; una sólida capitalización de 31.82% a total de activos; y altos niveles de liquidez de 46.62% representados por activos líquidos sobre depósitos recibidos y obligaciones.

**II PARTE
RESUMEN FINANCIERO**

A. Presentación aplicable a emisores del sector financiero:


Estado de Situación Financiera	Trimestre	Trimestre	Trimestre	Trimestre	Trimestre
	31-Dic-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
Depósitos Totales	0	0	0	0	0
Obligaciones y colocaciones	80,000,000	80,000,000	80,000,000	90,000,000	100,000,000
Acciones Preferidas					
Capital Pagado	4,055,000	4,055,000	4,055,000	4,055,000	4,055,000
Acciones promedio del período					
Reserva de capital	0	0	0	0	0
Patrimonio Total	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

Ver adjunto anexo 1

Representante Legal 

IV PARTE
DIVULGACIÓN

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



Raúl Alemán Z.
Representante Legal

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

Estados Financieros

31 de diciembre de 2011

“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 31 de diciembre de 2011, incluyen el estado de situación financiera, el estado de resultados, el estado de utilidades integrales, el estado de cambios en el patrimonio, y de flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, y un resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

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

En mi revisión, los estados financieros interinos antes mencionados al 31 de diciembre de 2011, 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

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>IV Trimestre</u>		<u>Acumulado</u>	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos:					
Intereses ganados sobre préstamos		1,644,409	1,567,819	6,366,453	6,167,081
Intereses ganados sobre depósitos		529,315	529,315	2,100,000	1,236,986
Comisiones sobre préstamos		568,570	473,525	1,980,353	1,762,388
Otros ingresos		30,449	25,211	63,528	82,311
Total de ingresos		2,772,743	2,595,870	10,510,334	9,248,766
Gastos de operaciones:					
Intereses sobre bonos		1,395,174	1,175,556	4,943,403	4,663,889
Provisión (reversión) para pérdidas en préstamos	4	606,307	(1,412)	584,373	(22,431)
Provisión para activos adjudicados para la venta	6	250	(1,691)	7,598	13,683
Comisiones y otros cargos		3,125	2,704	6,250	10,817
Depreciación de equipo rodante	5	37,242	34,856	188,344	119,655
Otros gastos de operaciones		132,737	212,904	522,141	514,905
Total de gastos de operaciones		2,174,835	1,422,917	6,252,109	5,300,518
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		597,908	1,172,953	4,258,225	3,948,248
Impuesto sobre la renta, neto	9	(154,119)	188,575	970,561	990,773
Utilidad neta		752,027	984,378	3,287,664	2,957,475

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



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

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.

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

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 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 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.

(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.

Notas a 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 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.
- 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.

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

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

Notas a los Estados Financieros

(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	<u>25,903,287</u>	<u>13,990,631</u>
Total	<u>105,272,182</u>	<u>81,632,267</u>

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>

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

Notas a los Estados Financieros

(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.

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>



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

Notas a los Estados Financieros

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 Comisión Nacional de Valores y listados en la Bolsa de Valores de Panamá, S. A. y de valores y préstamos al Estado y sus instituciones autónomas y semiautónomas.

El impuesto sobre la renta se detalla a continuación:

	<u>IV Trimestre</u>		<u>Acumulado</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuesto sobre la renta, estimado	(45,237)	335,715	631,350	1,027,760
Ajuste por impuesto de años anteriores	57,403	0	191,344	0
Impuesto sobre la renta, diferido	<u>(166,285)</u>	<u>(147,092)</u>	<u>147,867</u>	<u>(36,987)</u>
Total de impuesto sobre la renta	<u>(154,119)</u>	<u>188,575</u>	<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	(3,717,250)	(1,316,631)
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>

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

Notas a los Estados Financieros

La tasa promedio efectiva del total 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.

(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.

Notas a los Estados Financieros

Las estimaciones del valor razonable son efectuadas a una fecha determinada, basadas en estimaciones de mercado y en información sobre los instrumentos financieros. 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:

	<u>2011</u>		<u>2010</u>	
	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor Razonable</u>	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor Razonable</u>
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>

(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.

Notas a los Estados Financieros

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:

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

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

	Préstamos	
	2011	2010
	(en Miles)	
Corriente	104,306	79,955
De 31 a 90 días	682	1,037
Más de 90 días y vencidos	<u>284</u>	<u>640</u>
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.

Notas a los Estados Financieros

- **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.

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>

Notas a los Estados Financieros

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

	<u>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.

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:

	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	2011 De 1 año a 5 años	De 5 a 10 años	Sin vencimiento	Total
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

	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	2010 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

(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.

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

Notas a los Estados Financieros

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:

	Incremento de 100pb	Disminución de 100pb
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 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.

(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.

FINANZAS GENERALES, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

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 Comisión, reformado mediante el decreto Ley No. 67 de 1 de septiembre del 2011.