

COMISION NACIONAL DE VALORES
FORMULARIO IN-T
30 DE SEPTIEMBRE 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 *Z*

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 66.70% del total de los activos al 30 de septiembre de 2011 y 62.74% al 31 de diciembre de 2010.

B. Recursos de Capital

Al 30 de septiembre de 2011, el patrimonio de la Compañía alcanza los US\$47.69 millones comparados con US\$45.16 millones en diciembre del 2010, lo que representa un incremento de US\$2.53 millones o 5.62%.

El patrimonio de la Compañía, soporte de su posición financiera, ha crecido progresivamente debido al aumento en las utilidades retenidas las cuales aumentaron US\$2.53 millones pasando de US\$41.10 millones al 31 de diciembre del 2010 a US\$43.64 millones al 30 de septiembre de 2011.

C. Resultados de las Operaciones

La utilidad neta de la Compañía al 30 de septiembre de 2011 fue de US\$824 mil, lo cual representa una disminución de 6.80% o US\$60 mil con relación a US\$884 mil en el mismo periodo del 2010.

El rendimiento sobre activos promedio terminado el 30 de septiembre de 2011 fue de 2.49%, en comparación con 2.07% en septiembre del 2010. El rendimiento sobre el patrimonio promedio alcanzó un 7.28% al cierre del 30 de septiembre de 2011 comparado con 6.08% 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 0.46% del total de préstamos; una sólida capitalización de 33.66% a total de activos; y altos niveles de liquidez de 50.79% representados por activos líquidos sobre depósitos recibidos y obligaciones.

**II PARTE
RESUMEN FINANCIERO**

A. Presentación aplicable a emisores del sector financiero:

Estado de Situación Financiera	Trimestre	Trimestre	Trimestre	Trimestre	Trimestre
	30-Sep-10	31-Dic-10	31-Mar-11	30-Jun-11	30-Sep-11
Ingresos por intereses	\$2,081,848	\$2,097,134	\$2,070,373	\$2,066,201	2,156,155
Gastos por intereses	1,175,555	1,175,556	1,150,000	1,162,778	1,235,451
Otros ingresos	459,168	498,736	454,188	505,495	485,179
Provisión (Reversión) para activos adjudicados	8,307	(1,691)	0	7,348	0
Provisión (Reversión) para pérdidas en préstamos	(15,690)	(1,412)	(4,059)	(12,834)	(5,041)
Gastos de Operación	178,991	250,464	154,925	177,927	207,654
Provisión para valuación de Inversiones					
Utilidad o Pérdida	884,821	984,378	877,123	833,850	824,664
Acciones emitidas y en circulación	68,000	68,000	68,000	68,000	68,000
Utilidad o Pérdida por Acción	13.01	14.48	12.90	12.26	12.13
Acciones promedio del período	68,000	68,000	68,000	68,000	68,000

Balance General	30-Sep-10	31-Dic-10	31-Mar-11	30-Jun-11	30-Sep-11
Préstamos, neto	\$82,618,551	\$81,203,855	\$84,003,847	\$86,054,213	94,514,443
Activos Totales	128,016,892	129,424,160	129,179,688	130,482,405	141,694,538
Depósitos Totales	0	0	0	0	0
Obligaciones y colocaciones	80,000,000	80,000,000	80,000,000	80,000,000	90,000,000
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	44,171,067	45,155,445	46,032,568	46,866,418	47,691,082

Razones Financieras	30-Sep-10	31-Dic-10	31-Mar-11	30-Jun-11	30-Sep-11
Deuda Total + Dep. / Patrimonio	1.81x	1.77x	1.74x	1.71x	1.89x
Préstamos netos / Activos Totales	64.54%	62.74%	65.03%	65.95%	66.70%
Gastos de Operación / Ingresos Totales	7.04%	9.65%	6.14%	6.92%	7.86%
Morosidad / Reserva	.72x	.83x	.99x	.88x	1.01x
Morosidad / Préstamos Totales	0.37%	0.44%	0.50%	0.43%	0.46%
Rendimiento sobre Activos Promedios	2.07%	2.31%	2.71%	2.63%	2.49%
Rendimiento sobre Patrimonio Promedios	6.08%	6.75%	7.70%	7.44%	7.28%

III PARTE
ESTADOS FINANCIEROS

Ver adjunto anexo 1

IV PARTE
DIVULGACIÓN

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



Raúl Alemán Z.
Representante Legal

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

Estados Financieros

30 de septiembre 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 30 de septiembre 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 30 de septiembre 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

25 de octubre de 2011
Panamá, República de Panamá

FINANZAS GENERALES, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

Estado de Situación Financiera

30 de septiembre de 2011

(Cifras en Balboas)

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>Septiembre 2011</u>	<u>Diciembre 2010</u>
Depósitos en bancos:			
A la vista		5,711,728	5,597,045
A plazo		40,000,000	40,000,000
Total de depósitos en bancos		45,711,728	45,597,045
Préstamos	4	94,942,855	81,632,267
Menos: Reserva para pérdidas en préstamos	4	428,412	428,412
Préstamos, neto		94,514,443	81,203,855
Intereses acumulados por cobrar		210,427	265,049
Equipo rodante, neto de depreciación acumulada	5	327,687	372,851
Activos adjudicados para la venta, neto	6	0	7,348
Otros activos		930,253	950,253
Total de activos		141,694,538	128,396,401
<u>Pasivos y Patrimonio</u>			
Pasivos:			
Bonos por pagar	7	90,000,000	80,000,000
Intereses acumulados por pagar		595,764	520,694
Impuesto sobre la renta diferido	9	2,571,184	2,257,032
Otros pasivos		836,508	463,230
Total de pasivos		94,003,456	83,240,956
Patrimonio:			
Acciones comunes	8	680,000	680,000
Capital adicional pagado		3,375,000	3,375,000
Utilidades no distribuidas		43,636,082	41,100,445
Total de patrimonio		47,691,082	45,155,445
Total de pasivos y patrimonio		141,694,538	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 nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2011

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>III Trimestre</u>		<u>Acumulado</u>	
		<u>Septiembre 2011</u>	<u>Septiembre 2010</u>	<u>Septiembre 2011</u>	<u>Septiembre 2010</u>
Ingresos:					
Intereses ganados sobre préstamos		1,626,840	1,552,533	4,722,044	4,599,262
Intereses ganados sobre depósitos		529,315	529,315	1,570,685	707,671
Comisiones sobre préstamos		478,049	450,972	1,411,783	1,288,863
Otros ingresos		7,130	8,196	33,079	57,100
Total de ingresos		<u>2,641,334</u>	<u>2,541,016</u>	<u>7,737,591</u>	<u>6,652,896</u>
Gastos de operaciones:					
Intereses sobre bonos		1,235,451	1,175,555	3,548,229	3,488,333
Reversión de provisión para pérdidas en préstamos	4	(5,041)	(15,690)	(21,934)	(21,019)
Provisión para activos adjudicados para la venta		0	8,307	7,348	15,374
Comisiones y otros cargos		3,125	2,705	3,125	8,113
Depreciación de equipo rodante		75,835	34,275	151,102	84,799
Otros gastos de operaciones		131,819	142,011	389,404	302,001
Total de gastos de operaciones		<u>1,441,189</u>	<u>1,347,163</u>	<u>4,077,274</u>	<u>3,877,601</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		1,200,145	1,193,853	3,660,317	2,775,295
Impuesto sobre la renta, neto	9	375,481	309,032	1,124,680	802,198
Utilidad neta		<u>824,664</u>	<u>884,821</u>	<u>2,535,637</u>	<u>1,973,097</u>

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



FINANZAS GENERALES, S.A.

(Panamá, República de Panamá)

Estado de Utilidades Integrales

Por nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2011

(Cifras en Balboas)

	Septiembre 2011	Septiembre 2010
Utilidad neta	<u>2,535,637</u>	<u>1,973,097</u>
Otros gastos integrales:		
Revaluación de valores disponibles para la venta	0	(225,615)
Total de otros gastos integrales	<u>0</u>	<u>(225,615)</u>
Total de utilidades integrales	<u><u>2,535,637</u></u>	<u><u>1,747,482</u></u>

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

FINANZAS GENERALES, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

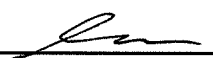
Estado de Cambios en el Patrimonio

Por nueve meses terminados el 30 de septiembre de 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 2010	680,000	3,375,000	0	41,100,445	45,155,445
Utilidad neta	0	0	0	2,535,637	2,535,637
Saldo al 30 de septiembre de 2011	<u>680,000</u>	<u>3,375,000</u>	<u>0</u>	<u>43,636,082</u>	<u>47,691,082</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	1,973,097	1,973,097
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 30 de septiembre de 2010	<u>680,000</u>	<u>3,375,000</u>	<u>0</u>	<u>40,116,067</u>	<u>44,171,067</u>

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



FINANZAS GENERALES, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

Estado de Flujos de Efectivo

Por nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2011

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>Septiembre 2011</u>	<u>Septiembre 2010</u>
Actividades de operación:			
Utilidad neta		2,535,637	1,973,097
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación:			
Reversión de provisión para pérdida en préstamos	4	(21,934)	(21,019)
Provisión para activos adjudicados para la venta		7,348	15,374
Depreciación de equipo rodante	5	151,102	84,799
Impuesto sobre la renta diferido - pasivo	9	314,152	110,154
Ingresos por intereses		(6,292,729)	(5,306,933)
Gastos de intereses		3,548,229	3,488,333
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Depósitos a plazo en bancos con vencimientos mayores a tres meses		0	(40,000,000)
Préstamos, neto		(13,288,654)	(4,372,143)
Activos adjudicados para la venta		0	42,959
Otros activos		20,000	(850,330)
Otros pasivos		373,278	(149,517)
Efectivo generado de operaciones			
Intereses cobrados		6,347,351	5,170,305
Intereses pagados		(3,473,159)	(3,488,333)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		<u>(9,779,379)</u>	<u>(43,303,254)</u>
Actividades de inversión:			
Compra de equipo rodante	5	(115,000)	(148,631)
Venta de equipo rodante		9,062	9,549
Venta de valores disponibles para la venta		0	36,250
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		<u>(105,938)</u>	<u>(102,832)</u>
Actividades de financiamiento:			
Emisión de bonos por pagar		10,000,000	0
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento		<u>10,000,000</u>	<u>0</u>
Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo		114,683	(43,406,086)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		5,597,045	46,394,041
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período		<u>5,711,728</u>	<u>2,987,955</u>

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



Notas a los Estados Financieros

30 de septiembre de 2011

Índice de Notas a los Estados Financieros:

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

30 de septiembre 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 una empresa relacionada.

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

Estos estados financieros fueron autorizados por la Gerencia de la Compañía para su emisión el 25 de octubre de 2011.

(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, los valores a valor razonable y los valores disponibles para la venta. Otros activos y pasivos financieros y activos y pasivos no financieros se presentan al costo amortizado o al costo histórico.

Los estados financieros presentan cifras en balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio y, en su lugar, el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América es utilizado como moneda de curso legal.

(c) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Para propósitos del estado de flujos de efectivo, los equivalentes de efectivo incluyen depósitos a la vista y depósitos a plazo en bancos con vencimientos originales de tres meses o menos.

(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.

FINANZAS GENERALES, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

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 mejoras significativas son capitalizadas, mientras que las reparaciones y mantenimientos menores que no extienden la vida útil del activo, se cargan directamente a gastos cuando se incurren.

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

- Equipo rodante 4 años

(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*

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 NIC39. 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 esta norma podría tener un impacto importante en los estados financieros, aspecto que está en proceso de evaluación por la gerencia.

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

Notas a los Estados Financieros

(3) Saldos con Partes Relacionadas

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

	30 de septiembre 2011	31 de diciembre 2010
Activos:		
Depósitos a la vista en bancos	<u>5,711,728</u>	<u>5,597,045</u>
Depósitos a plazo en bancos	<u>40,000,000</u>	<u>40,000,000</u>
Préstamos	<u>334,638</u>	<u>508,597</u>
Pasivos:		
Bonos por pagar	<u>89,425,000</u>	<u>79,425,000</u>
Intereses acumulados por pagar	<u>592,246</u>	<u>517,177</u>

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

(4) Préstamos

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

	30 de septiembre 2011	31 de diciembre 2010
Arrendamientos financieros, neto	59,876,145	52,609,178
Personales	10,869,401	10,530,531
Prendarios	1,831,585	2,034,500
Autos	2,370,195	2,467,427
Facturas descontadas, netas	<u>19,995,529</u>	<u>13,990,631</u>
Total	<u>94,942,855</u>	<u>81,632,267</u>

La cartera de préstamos devenga intereses dentro de un rango de tasas de 2.00% hasta 10.75% (31 de diciembre de 2010: 2.00% hasta 13%); la tasa de interés promedio ponderada es de 6.06% (31 de diciembre de 2010: 8.18%).

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

	30 de septiembre 2011	31 de diciembre 2010
Saldo al inicio del período	428,412	459,165
Reversión de provisión cargada a gastos	(21,934)	(22,431)
Recuperación de préstamos castigados	21,934	22,431
Préstamos castigados	<u>0</u>	<u>(30,753)</u>
Saldo al final del período	<u>428,412</u>	<u>428,412</u>

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

Notas a los Estados Financieros

Arrendamientos Financieros, Neto

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

	30 de septiembre 2011	31 de diciembre 2010
Pagos mínimos hasta 1 año	27,170,823	28,433,566
Pagos mínimos de 1 a 5 años	<u>41,260,845</u>	<u>31,596,119</u>
Total de pagos mínimos	68,431,668	60,029,685
Menos intereses no devengados	<u>(8,555,523)</u>	<u>(7,420,507)</u>
Total	<u>59,876,145</u>	<u>52,609,178</u>

(5) Equipo Rodante

El equipo rodante se detalla como sigue:

	30 de septiembre 2011	31 de diciembre 2010
Costo:		
Al inicio del período	593,929	407,644
Adiciones	115,000	198,631
Ventas y descartes	<u>37,917</u>	<u>12,346</u>
Al final del período	<u>671,012</u>	<u>593,929</u>
Depreciación acumulada:		
Al inicio del período	221,078	104,220
Gasto del período	151,102	119,655
Ventas y descartes	<u>28,855</u>	<u>2,797</u>
Al final del período	<u>343,325</u>	<u>221,078</u>
Saldo neto	<u>327,687</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:

	30 de septiembre 2011	31 de diciembre 2010
Saldo al inicio del período	7,348	33,141
Provisión cargada a gastos	7,348	13,683
Activos adjudicados para la venta castigados	<u>(14,696)</u>	<u>(39,476)</u>
Saldo al final del período	<u>0</u>	<u>7,348</u>

Notas a los Estados Financieros

(7) Bonos por pagar

La Compañía mantenía bonos por pagar, como sigue:

	30 de septiembre 2011	31 de diciembre 2010
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>40,000,000</u>	<u>30,000,000</u>
Total de bonos por pagar	<u>90,000,000</u>	<u>80,000,000</u>

Los bonos emitidos por la Compañía pueden ser redimidos anticipadamente por el emisor de forma parcial o total, en cualquier día de pago de intereses, a un precio de 100% del valor nominal.

(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 (31 de diciembre de 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 (31 de diciembre de 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:

	III Trimestre		Acumulado	
	30 de septiembre		30 de septiembre	
	2011	2010	2011	2010
Impuesto sobre la renta, estimado	265,008	199,245	810,528	692,044
Impuesto sobre la renta, diferido	<u>110,473</u>	<u>109,787</u>	<u>314,152</u>	<u>110,154</u>
Total de impuesto sobre la renta	<u>375,481</u>	<u>309,032</u>	<u>1,124,680</u>	<u>802,198</u>



Notas a los Estados Financieros

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

	30 de septiembre 2011	31 de diciembre 2010
Impuesto sobre la renta diferido – pasivo:		
Reserva para pérdidas en préstamos	(117,813)	(117,813)
Reserva para activos adjudicados para la venta	0	(2,021)
Operaciones de arrendamientos financieros	<u>2,688,997</u>	<u>2,376,866</u>
Total impuesto sobre la renta diferido – pasivo	<u>2,571,184</u>	<u>2,257,032</u>

(10) Contingencias

Al 30 de septiembre 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>30 de septiembre 2011</u>		<u>31 de diciembre 2010</u>	
	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor Razonable</u>	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor Razonable</u>
Activos:				
Préstamos	<u>94,942,855</u>	<u>95,793,706</u>	<u>81,632,267</u>	<u>81,925,333</u>
Pasivos:				
Bonos por pagar	<u>90,000,000</u>	<u>95,053,734</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.

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:

Notas a los Estados Financieros

(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	
	30 de septiembre 2011	31 de diciembre 2010
	<u>(en Miles)</u>	
Análisis de cartera colectiva:		
Monto bruto evaluado	94,942	81,632
Provisión por deterioro	<u>(428)</u>	<u>(428)</u>
Monto bruto, neto de provisión	<u>94,514</u>	<u>81,204</u>

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

	Préstamos	
	30 de septiembre 2011	31 de diciembre 2010
	<u>(en Miles)</u>	
Corriente	94,090	79,955
De 31 a 90 días	446	1,037
Más de 90 días y vencidos	<u>406</u>	<u>640</u>
Total	<u>94,942</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:

	30 de septiembre 2011	31 de diciembre 2010
	(en Miles)	
Hipotecas sobre bien mueble	62,246	55,076
Otras garantías	21,827	16,025
Sin garantías	<u>10,869</u>	<u>10,531</u>
Total	<u>94,942</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:

	30 de septiembre 2011	31 de diciembre 2010
	<u>(en Miles)</u>	
Concentración por Sector:		
Corporativo	79,871	66,600
Consumo	<u>15,071</u>	<u>15,032</u>
	<u>94,942</u>	<u>81,632</u>
Concentración Geográfica:		
Panamá	<u>94,942</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:

	30 de septiembre 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	5,711,728	0	0	40,000,000	0	0	45,711,728
Préstamos	20,541,907	1,284,762	2,422,263	60,728,518	9,965,405	0	94,942,855
Otros	214,646	0	151,780	184,179	0	917,762	1,468,367
Total	26,468,281	1,284,762	2,574,043	100,912,697	9,965,405	917,762	142,122,950
Pasivos:							
Bonos por pagar	0	0	0	90,000,000	0	0	90,000,000
Otros	747,411	0	684,861	0	0	2,571,184	4,003,456
Total	747,411	0	684,861	90,000,000	0	2,571,184	94,003,456
Posición neta	25,720,870	1,284,762	1,889,182	10,912,697	9,965,405	(1,653,422)	48,119,494
	31 de diciembre 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

(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.

	<u>30 de septiembre 2011</u>					<u>Total</u>
	<u>Hasta 3 meses</u>	<u>De 3 a 6 meses</u>	<u>De 6 meses a 1 año</u>	<u>De 1 año a 5 años</u>	<u>De 5 a 10 años</u>	
Activos:						
Depósitos en bancos	40,000,000	0	0	0	0	40,000,000
Préstamos	<u>20,560,422</u>	<u>1,275,953</u>	<u>2,412,556</u>	<u>60,728,519</u>	<u>9,965,405</u>	<u>94,942,855</u>
Total	<u>60,560,422</u>	<u>1,275,953</u>	<u>2,412,556</u>	<u>60,728,519</u>	<u>9,965,405</u>	<u>134,942,855</u>
Pasivos:						
Bonos por pagar	<u>90,000,000</u>	0	0	0	0	90,000,000
Total	<u>90,000,000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>90,000,000</u>
Total sensibilidad de tasa de interés	<u>(29,439,578)</u>	<u>1,275,953</u>	<u>2,412,556</u>	<u>60,728,519</u>	<u>9,965,405</u>	<u>44,942,855</u>
	<u>31 de diciembre 2010</u>					<u>Total</u>
	<u>Hasta 3 meses</u>	<u>De 3 a 6 meses</u>	<u>De 6 meses a 1 año</u>	<u>De 1 año a 5 años</u>	<u>De 5 a 10 años</u>	
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>	0	0	0	0	80,000,000
Total	<u>80,000,000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>80,000,000</u>
Total sensibilidad de tasa de interés	<u>(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 30 de septiembre de 2011		
Préstamos	(2,641,656)	2,641,656
Bonos por pagar	<u>112,500</u>	<u>(112,500)</u>
Impacto neto	<u>(2,529,156)</u>	<u>2,529,156</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.

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