

SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
FORMULARIO IN-T
31 DE MARZO DEL 2013

RAZON SOCIAL DEL EMISOR: Finanzas Generales, S.A.


VALORES QUE HAN REGISTRADO: Bonos

NÚMERO DE TELEFONO: 303-5001

FACSIMIL 303-8110

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 SMV.

Representante Legal 

I. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

La liquidez de la Compañía se deriva principalmente de los pagos hechos por clientes de arrendamientos financieros, préstamos y facturas descontadas, los cuales son suficientes para cubrir las obligaciones y desembolsos de la Compañía. El principal activo de la Compañía es su cartera de préstamos neta, la cual representa un 61.89% del total de los activos al 31 de marzo de 2013 y 61.24% al 31 de diciembre de 2012.

B. Recursos de Capital

Al 31 de marzo de 2013, el patrimonio de la Compañía alcanza los US\$52.06 millones comparados con US\$51.81 millones en diciembre del 2012, lo que representa un incremento de US\$249 mil o 0.48%.

C. Resultados de las Operaciones

La utilidad neta de la Compañía por el trimestre terminado al 31 de marzo de 2013 fue de US\$249 mil, lo cual representó una disminución de 76.91% ó US\$829 mil con relación a US\$1.08 millones en el mismo periodo del 2012, principalmente por el incremento de las provisiones para pérdidas de préstamo en el primer trimestre de 2013 por US\$620 mil y un incremento en el impuesto sobre la renta diferido de \$116 mil en comparación con el mismo periodo del año anterior. El aumento en la reserva fue producto de una decisión corporativa de mantener la reserva de la empresa directamente en su balance; esta reserva previamente estaba asignada en la reserva total del Banco.

El rendimiento sobre activos promedio terminado al 31 de marzo de 2013 fue de 0.62%, en comparación con 2.78% en marzo del 2012. El rendimiento sobre el patrimonio promedio alcanzó un 1.91% al cierre del 31 de marzo de 2013 comparado con 8.80% en el mismo periodo del 2012. Estas razones se ven impactadas debido a la baja en la utilidad neta producto del incremento en las provisiones para pérdidas de préstamos en el primer trimestre del 2013.

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 0.07% del total de préstamos; una sólida capitalización de 32.40% a total de activos; y altos niveles de liquidez de 57.43% 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-mar-12	30-jun-12	30-sep-12	31-dic-12	31-mar-13
Ingresos por intereses	\$2,227,903	\$2,340,281	\$2,470,719	\$2,518,147	\$2,531,414
Gastos por intereses	1,458,264	1,526,146	1,542,916	1,542,917	1,509,375
Otros ingresos	661,698	621,199	404,092	301,486	293,606
Provisión (Reversión) para activos adjudicados	0	2,500	0	0	13,800
Provisión (Reversión) para pérdidas en préstamos	(20,225)	(2,011)	(398)	(2,539)	599,234
Gastos de Operación	182,788	175,681	208,600	173,356	200,478
Provisión para valuación de Inversiones					
Utilidad o Pérdida	1,077,513	1,072,408	957,050	921,751	248,845
Acciones emitidas y en circulación	68,000	68,000	68,000	68,000	68,000
Utilidad o Pérdida por Acción	15.85	15.77	14.07	13.56	3.66
Acciones promedio del período	68,000	68,000	68,000	68,000	68,000

Balance General	31-mar-12	30-jun-12	30-sep-12	31-dic-12	31-mar-13
Préstamos, neto	\$113,861,310	\$107,745,878	\$97,772,142	\$98,122,961	\$99,444,008
Activos Totales	157,961,272	159,219,339	160,299,240	160,225,204	160,690,217
Depósitos Totales	0	0	0	0	0
Obligaciones y colocaciones	105,000,000	105,000,000	105,000,000	105,000,000	105,000,000
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	49,520,622	50,593,030	51,550,080	51,807,705	52,056,550

Razones Financieras	31-mar-12	30-jun-12	30-sep-12	31-dic-12	31-mar-13
Deuda Total + Dep. / Patrimonio	2.12x	2.08x	2.04x	2.03x	2.02x
Préstamos netos / Activos Totales	72.08%	67.67%	60.99%	61.24%	61.89%
Gastos de Operación / Ingresos Totales	6.33%	5.93%	7.26%	6.15%	7.10%
Morosidad / Reserva	.56x	.30x	.29x	.39x	.07x
Morosidad / Préstamos Totales	0.49%	0.28%	0.29%	0.39%	0.11%
Rendimiento sobre Activos Promedios	2.78%	2.76%	2.65%	2.58%	0.62%
Rendimiento sobre Patrimonio Promedios	8.80%	8.68%	8.29%	8.04%	1.91%

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 marzo de 2013

“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 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 marzo de 2013, incluyen el estado de situación financiera, el estado de resultados, el estado de cambios en el patrimonio, y de flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

La administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financieras.

En mi revisión, los estados financieros interinos antes mencionados al 31 de marzo de 2013, 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

26 de abril de 2013
Panamá, República de Panamá

Estado de Situación Financiera

31 de marzo de 2013

(Cifras en Balboas)

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>Marzo</u> <u>2013</u>	<u>Diciembre</u> <u>2012</u>
Depósitos en bancos:			
A la vista		20,298,718	21,243,331
A plazo		40,000,000	40,000,000
Total de depósitos en bancos		<u>60,298,718</u>	<u>61,243,331</u>
Valores disponibles para la venta		4,585	0
Préstamos	4	101,039,029	99,119,567
Menos: Reserva para pérdidas en préstamos		<u>1,595,021</u>	<u>996,606</u>
Préstamos, neto		<u>99,444,008</u>	<u>98,122,961</u>
Intereses acumulados por cobrar		194,010	267,318
Equipo rodante, neto de depreciación acumulada	5	324,118	253,266
Activos adjudicados para la venta, neto	6	16,300	2,500
Otros activos		408,478	335,828
Total de activos		<u>160,690,217</u>	<u>160,225,204</u>
<u>Pasivos y Patrimonio</u>			
Pasivos:			
Bonos por pagar	7	105,000,000	105,000,000
Intereses acumulados por pagar		674,826	708,368
Impuesto sobre la renta diferido	9	2,744,636	2,628,718
Otros pasivos		<u>214,205</u>	<u>80,413</u>
Total de pasivos		<u>108,633,667</u>	<u>108,417,499</u>
Patrimonio:			
Acciones comunes	8	680,000	680,000
Capital adicional pagado		3,375,000	3,375,000
Utilidades no distribuidas		<u>48,001,550</u>	<u>47,752,705</u>
Total de patrimonio		<u>52,056,550</u>	<u>51,807,705</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u>160,690,217</u>	<u>160,225,204</u>

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



FINANZAS GENERALES, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

Estado de Resultados

Por tres meses terminados el 31 de marzo de 2013

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>Marzo</u> <u>2013</u>	<u>Marzo</u> <u>2012</u>
Ingresos:			
Intereses ganados sobre préstamos		2,013,606	1,704,341
Intereses ganados sobre depósitos		517,808	523,562
Comisiones sobre préstamos		283,935	632,560
Otros ingresos		9,671	29,138
Total de ingresos		<u>2,825,020</u>	<u>2,889,601</u>
Gastos de operaciones:			
Intereses sobre bonos		1,509,375	1,458,264
Provisión (reversión) para pérdidas en préstamos	4	599,234	(20,225)
Provisión para activos adjudicados para la venta	6	13,800	0
Comisiones y otros cargos		0	3,344
Depreciación de equipo rodante	5	30,538	36,390
Otros gastos de operaciones		169,940	146,398
Total de gastos de operaciones		<u>2,322,887</u>	<u>1,624,171</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		502,133	1,265,430
Impuesto sobre la renta, neto	9	<u>253,288</u>	<u>187,917</u>
Utilidad neta		<u>248,845</u>	<u>1,077,513</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 Cambios en el Patrimonio

Por tres meses terminados el 31 de marzo de 2013
(Cifras en Balboas)

	<u>Acciones comunes</u>	<u>Capital adicional pagado</u>	<u>Utilidades no distribuidas</u>	<u>Total de patrimonio</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2012	<u>680,000</u>	<u>3,375,000</u>	<u>47,752,705</u>	<u>51,807,705</u>
Utilidad neta	0	0	248,845	248,845
Saldo al 31 de marzo de 2013	<u>680,000</u>	<u>3,375,000</u>	<u>48,001,550</u>	<u>52,056,550</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u>680,000</u>	<u>3,375,000</u>	<u>44,388,109</u>	<u>48,443,109</u>
Utilidad neta	0	0	1,077,513	1,077,513
Saldo al 31 de marzo de 2012	<u>680,000</u>	<u>3,375,000</u>	<u>45,465,622</u>	<u>49,520,622</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 tres meses terminados el 31 de marzo de 2013

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>Marzo 2013</u>	<u>Marzo 2012</u>
Actividades de operación:			
Utilidad neta		248,845	1,077,513
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación:			
Provisión (reversión) para pérdida en préstamos	4	599,234	(20,225)
Provisión para activos adjudicados para la venta	6	13,800	0
Depreciación de equipo rodante	5	30,538	36,390
Impuesto sobre la renta diferido - pasivo	9	115,918	253
Ingresos por intereses		(2,531,414)	(2,227,903)
Gastos de intereses		1,509,375	1,458,264
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Préstamos, neto		(1,920,281)	(9,574,467)
Activos adjudicados para la venta		(27,600)	0
Otros activos		(72,650)	(205,464)
Otros pasivos		133,792	(387,573)
Efectivo generado de operaciones:			
Intereses cobrados		2,604,722	2,293,955
Intereses pagados		(1,542,917)	(1,436,702)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		<u>(838,638)</u>	<u>(8,985,959)</u>
Actividades de inversión:			
Compras de inversiones disponibles para la venta		(4,585)	0
Compra de equipo rodante	5	(101,390)	0
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		<u>(105,975)</u>	<u>0</u>
Actividades de financiamiento:			
Emisión de bonos por pagar		0	5,000,000
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento		<u>0</u>	<u>5,000,000</u>
Disminución neto en efectivo y equivalentes de efectivo		(944,613)	(3,985,959)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		21,243,331	6,623,997
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período		<u>20,298,718</u>	<u>2,638,038</u>

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



Notas a los Estados Financieros

31 de marzo de 2013

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

31 de marzo de 2013

(Cifras en Balboas)

(1) Información General

Finanzas Generales, S. A. ("la Compañía") está incorporada bajo las leyes de la República de Panamá desde 1982. La Compañía es 100% subsidiaria de Banco General, S. A. y sus actividades principales son el arrendamiento financiero de bienes muebles, compra y venta de facturas y el otorgamiento de préstamos personales.

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

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

Estos estados financieros fueron autorizados por la Gerencia de la Compañía para su emisión el 26 de abril de 2013.

(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), emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés).

(b) Base de Preparación

Los estados financieros son preparados con base al 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 revertida 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 poseído.

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.

La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos futuros de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero con el importe neto en libros del activo o pasivo financiero.

Notas a los Estados Financieros

(j) *Ingreso por Comisiones*

Generalmente, las comisiones sobre préstamos a corto plazo y otros servicios, se reconocen como ingreso al momento de su cobro por ser transacciones de corta duración. El ingreso reconocido al momento de su cobro no es significativamente diferente del reconocido bajo el método de acumulación.

(k) *Impuesto sobre la Renta*

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

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

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

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

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

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

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 Internacionales de Contabilidad (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.

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

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:

	31 de marzo 2013	31 de diciembre 2012
Activos:		
Depósitos a la vista en bancos	<u>20,298,718</u>	<u>21,243,331</u>
Depósitos a plazo en bancos	<u>40,000,000</u>	<u>40,000,000</u>
Préstamos	<u>669,805</u>	<u>637,362</u>
Intereses acumulados por cobrar	<u>184,110</u>	<u>195,616</u>
Pasivos:		
Bonos por pagar	<u>104,425,000</u>	<u>104,425,000</u>
Cuentas por pagar	<u>106</u>	<u>1,930</u>
Intereses acumulados por pagar	<u>670,294</u>	<u>704,850</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:

	31 de marzo 2013	31 de diciembre 2012
Arrendamientos financieros, neto	83,114,362	82,005,515
Personales	12,042,770	11,404,421
Prendarios	1,987,791	1,957,391
Autos	2,757,295	2,671,243
Facturas descontadas, netas	<u>1,136,811</u>	<u>1,080,997</u>
Total	<u>101,039,029</u>	<u>99,119,567</u>

La cartera de préstamos devenga intereses dentro de un rango de tasas de 1.50% hasta 11.75% (31 de diciembre 2012: 1.50% hasta 11.50%); la tasa de interés promedio ponderada es de 7.25% (31 de diciembre 2012: 7.27%).

Notas a los Estados Financieros

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

	31 de marzo 2013	31 de diciembre 2012
Saldo al inicio del período	996,606	1,005,564
Provisión (reversión) cargada a gastos	599,234	(25,173)
Recuperación de préstamos castigados	766	25,173
Préstamos castigados	(1,585)	(8,958)
Saldo al final del período	<u>1,595,021</u>	<u>996,606</u>

Arrendamientos Financieros, Neto

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

	31 de marzo 2013	31 de diciembre 2012
Pagos mínimos hasta 1 año	37,087,937	36,209,179
Pagos mínimos de 1 a 5 años	56,679,211	56,489,258
Total de pagos mínimos	93,767,148	92,698,437
Menos intereses no devengados	(10,652,786)	(10,692,922)
Total	<u>83,114,362</u>	<u>82,005,515</u>

(5) Equipo Rodante

El equipo rodante se detalla como sigue:

	31 de marzo 2013	31 de diciembre 2012
Costo:		
Al inicio del período	658,761	671,012
Adiciones	101,390	125,000
Ventas y descartes	0	137,251
Al final del período	<u>760,151</u>	<u>658,761</u>
Depreciación acumulada:		
Al inicio del período	405,495	368,549
Gasto del período	30,538	174,197
Ventas y descartes	0	137,251
Al final del período	<u>436,033</u>	<u>405,495</u>
Saldo neto	<u>324,118</u>	<u>253,266</u>



Notas a los Estados Financieros

(6) Activos Adjudicados para la Venta, Neto

Al 31 de marzo de 2013, la Compañía mantenía activos adjudicados para la venta por B/.32,600 menos una reserva de B/.16,300.

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

	31 de marzo <u>2013</u>	31 de diciembre <u>2012</u>
Saldo al inicio del período	2,500	0
Provisión cargada a gastos	13,800	2,500
Pérdida en venta de activos adjudicados	<u>0</u>	<u>0</u>
Saldo al final del período	<u>16,300</u>	<u>2,500</u>

(7) Bonos por pagar

La Compañía mantenía bonos por pagar, como sigue:

	31 de marzo <u>2013</u>	31 de diciembre <u>2012</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>55,000,000</u>	<u>55,000,000</u>
Total de bonos por pagar	<u>105,000,000</u>	<u>105,000,000</u>

La tasa de interés anual de los bonos por pagar es de 5.75% (31 de diciembre 2012: 5.75%), y la tasa de interés promedio ponderada es de 5.75% (31 de diciembre 2012: 5.75%).

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

(8) Patrimonio

El capital autorizado en acciones de la Compañía, está representado por 100,000 acciones comunes con valor nominal de B/.10.00 cada una (31 de diciembre 2012: 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 2012: 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.

Notas a los Estados Financieros

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

El impuesto sobre la renta se detalla a continuación:

	31 de marzo	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Impuesto sobre la renta, estimado	137,370	187,664
Impuesto sobre la renta, diferido	<u>115,918</u>	<u>253</u>
Total de impuesto sobre la renta	<u>253,288</u>	<u>187,917</u>

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

	31 de marzo	31 de diciembre
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Impuesto sobre la renta diferido – pasivo:		
Reserva para pérdidas en préstamos	(417,441)	(274,067)
Reserva para activos adjudicados	(4,121)	(687)
Operaciones de arrendamientos financieros	<u>3,166,198</u>	<u>2,903,472</u>
Total impuesto sobre la renta diferido – pasivo	<u>2,744,636</u>	<u>2,628,718</u>

(10) Contingencias

Al 31 de marzo de 2013, la Compañía no está involucrada en litigio alguno que sea probable que origine un efecto adverso significativo a la Compañía, a su situación financiera o en sus resultados de operaciones.

Notas a los Estados Financieros

(11) Valor Razonable de Instrumentos Financieros

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

- (a) *Depósitos a la vista en bancos/intereses acumulados por cobrar/intereses acumulados por pagar*
Para los instrumentos financieros anteriores, el valor en los libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.
- (b) *Depósitos a plazo en bancos*
Para determinar el valor razonable de estos instrumentos se descontaron los flujos de efectivo a una tasa que refleja: (i) las tasas actuales de mercado, y (ii) las expectativas futuras de tasas de interés, por el plazo remanente de estos instrumentos.
- (c) *Préstamos*
Para determinar el valor razonable de la cartera de préstamos se descontaron los flujos de efectivo a una tasa que refleja: (i) las tasas actuales de mercado, y (ii) las expectativas futuras de tasa de interés, por un plazo que refleja los pagos anticipados esperados en la cartera de préstamos.
- (d) *Bonos por pagar*
Para determinar el valor razonable de estos instrumentos se descontaron los flujos de efectivo a una tasa que refleja: (i) las tasas actuales de mercado, y (ii) las expectativas futuras de tasa de interés, por el plazo remanente de estos instrumentos.

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

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

	<u>31 de marzo 2013</u>		<u>31 de diciembre 2012</u>	
	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor Razonable</u>	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor Razonable</u>
<u>Activos:</u>				
Depósitos en bancos	60,298,718	60,446,769	61,243,331	61,391,382
Préstamos	101,039,029	100,553,429	99,119,567	98,829,997
	<u>161,337,747</u>	<u>161,000,198</u>	<u>160,362,898</u>	<u>160,221,379</u>
<u>Pasivos:</u>				
Bonos por pagar	<u>105,000,000</u>	<u>110,218,791</u>	<u>105,000,000</u>	<u>110,218,791</u>



Notas a los Estados Financieros

(12) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros

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

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

La Administración está dando seguimiento al impacto que la crisis financiera mundial pueda tener sobre la economía en Panamá, incluyendo el posible efecto sobre los activos financieros, pasivos financieros, resultados y liquidez de la Compañía.

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

(a) Riesgo de Crédito

Es el riesgo 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.

Notas a los Estados Financieros

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

	<u>Préstamos</u>	
	<u>31 de marzo</u>	<u>31 de diciembre</u>
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en Miles)	
Análisis de cartera colectiva:		
Monto bruto evaluado	101,039	99,120
Provisión por deterioro	<u>(1,595)</u>	<u>(997)</u>
Monto bruto, neto de provisión	<u>99,444</u>	<u>98,123</u>

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

	<u>Préstamos</u>	
	<u>31 de marzo</u>	<u>31 de diciembre</u>
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en Miles)	
Corriente	100,391	98,221
De 31 a 90 días	609	758
Más de 90 días y vencidos	<u>39</u>	<u>141</u>
Total	<u>101,039</u>	<u>99,120</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 y depósitos en bancos:
El deterioro en los préstamos y depósitos en bancos se determina comparando el valor en libros del activo con el valor estimado recuperable de este activo.
- Morosidad sin deterioro de los préstamos:
Son considerados en morosidad sin deterioro, es decir sin pérdidas incurridas, los préstamos que cuenten con un nivel de garantías y/o fuentes de pago suficientes para cubrir el valor en libros de dicho préstamo.
- 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.

Notas a los Estados Financieros

- 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:

	31 de marzo	31 de diciembre
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en Miles)	
Hipotecas sobre bien mueble	85,871	84,677
Otras garantías	3,125	3,038
Sin garantías	<u>12,043</u>	<u>11,405</u>
Total	<u>101,039</u>	<u>99,120</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>Préstamos</u>		<u>Inversiones</u>	
	<u>31 de marzo</u> <u>2013</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>2012</u>	<u>31 de marzo</u> <u>2013</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>2012</u>
	(en Miles)		(en Miles)	
Concentración por Sector:				
Corporativo	84,251	83,087	4	0
Consumo	<u>16,788</u>	<u>16,033</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>101,039</u>	<u>99,120</u>	<u>4</u>	<u>0</u>
Concentración Geográfica:				
Panamá	<u>101,039</u>	<u>99,120</u>	<u>4</u>	<u>0</u>

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

(b) *Riesgo de Contraparte*

Es el riesgo 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 que el valor de un activo financiero de la Compañía se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio de divisas, por movimiento en el precio de las acciones o por el impacto de otras variables financieras que están fuera del control de la Compañía.

Las políticas de administración de riesgo disponen el cumplimiento de límites por instrumento financiero; límites respecto del monto máximo de pérdida, a partir del cual se requiere el cierre de las posiciones que causaron dicha pérdida; y el requerimiento de que, salvo por aprobación de Junta Directiva, sustancialmente todos los activos y pasivos estén denominados en dólares de los Estados Unidos de América o en balboas.

Notas a los Estados Financieros

(d) *Riesgo de Liquidez y Financiamiento*

Consiste en el riesgo que la Compañía no pueda cumplir con todas sus obligaciones por causa, entre otros, del deterioro de la calidad de la cartera de préstamos, la excesiva concentración de pasivos en una fuente en particular, el descalce entre activos y pasivos, la falta de liquidez de los activos o el financiamiento de activos a largo plazo con pasivos a corto plazo.

Administración del riesgo de liquidez:

Las políticas de administración de riesgo establecen límites de liquidez que determinan la porción de los activos de la Compañía que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez; límites de composición de financiamiento; límites de apalancamiento; y límites de plazo.

La Compañía está expuesta a requerimientos diarios sobre sus fondos disponibles a causa de desembolsos de préstamos, garantías y obligaciones.

El siguiente cuadro detalla los activos y pasivos de la Compañía agrupados por sus respectivos vencimientos remanentes con respecto a la fecha de vencimiento contractual:

	31 de marzo 2013					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	60,298,718	0	0	0	0	60,298,718
Préstamos	1,817,491	885,551	2,817,408	83,816,687	11,701,892	101,039,029
Total	62,116,209	885,551	2,817,408	83,816,687	11,701,892	161,337,747
Pasivos:						
Bonos por pagar	0	0	0	105,000,000	0	105,000,000
Total	0	0	0	105,000,000	0	105,000,000
Posición neta	62,116,209	885,551	2,817,408	(21,183,313)	11,701,892	56,337,747
	31 de diciembre 2012					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	21,243,331	40,000,000	0	0	0	61,243,331
Préstamos	1,577,838	772,212	3,121,590	83,480,511	10,167,416	99,119,567
Total	22,821,169	40,772,212	3,121,590	83,480,511	10,167,416	160,362,898
Pasivos:						
Bonos por pagar	0	0	0	105,000,000	0	105,000,000
Total	0	0	0	105,000,000	0	105,000,000
Posición neta	22,821,169	40,772,212	3,121,590	(21,519,489)	10,167,416	55,362,898

Notas a los Estados Financieros

(e) *Riesgo de Tasa de Interés*

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

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

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

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

	31 de marzo 2013					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>1,667,172</u>	<u>810,186</u>	<u>3,172,382</u>	<u>84,696,184</u>	<u>10,693,105</u>	<u>101,039,029</u>
Total	<u>41,667,172</u>	<u>810,186</u>	<u>3,172,382</u>	<u>84,696,184</u>	<u>10,693,105</u>	<u>141,039,029</u>
Pasivos:						
Bonos por pagar	<u>105,000,000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>105,000,000</u>
Total	<u>105,000,000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>105,000,000</u>
Total sensibilidad de tasa de interés	<u>(63,332,828)</u>	<u>810,186</u>	<u>3,172,382</u>	<u>84,696,184</u>	<u>10,693,105</u>	<u>36,039,029</u>
	31 de diciembre 2012					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>1,643,521</u>	<u>857,106</u>	<u>3,202,767</u>	<u>83,248,757</u>	<u>10,167,416</u>	<u>99,119,567</u>
Total	<u>41,643,521</u>	<u>857,106</u>	<u>3,202,767</u>	<u>83,248,757</u>	<u>10,167,416</u>	<u>139,119,567</u>
Pasivos:						
Bonos por pagar	<u>105,000,000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>105,000,000</u>
Total	<u>105,000,000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>105,000,000</u>
Total sensibilidad de tasa de interés	<u>(63,356,479)</u>	<u>857,106</u>	<u>3,202,767</u>	<u>83,248,757</u>	<u>10,167,416</u>	<u>34,119,567</u>

Notas a los Estados Financieros

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

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

	<u>Incremento de 100pb</u>	<u>Disminución de 100pb</u>
Al 31 de marzo de 2013		
Préstamos	(3,324,184)	3,324,184
Bonos por pagar	<u>136,500</u>	<u>(136,500)</u>
Impacto neto	<u>(3,187,684)</u>	<u>3,187,684</u>
Al 31 de diciembre de 2012		
Préstamos	(3,305,305)	3,305,305
Bonos por pagar	<u>136,500</u>	<u>(136,500)</u>
Impacto neto	<u>(3,168,805)</u>	<u>3,168,805</u>

(f) *Riesgo Operacional*

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

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

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

Notas a los Estados Financieros

(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.

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

(14) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables

(a) *Ley de Empresas Financieras*

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

(b) *Ley de Arrendamientos Financieros*

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

(c) *Decreto - Ley de Valores*

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