REPUBLICA DE PANAMA
COMISION NACIONAL DE VALORES

ACUERDO 18-00
(de 11 de octubre del 2000)
ANEXO No. 2

FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACION TRIMESTRAL

Trimestre terminado al **30 de junio de 2011**

PRESENTADO SEGÚN EL DECRETO LEY 1 DE 8 DE JULIO DE 1999 Y EL ACUERDO No. 18-00 DE 11 DE OCTUBRE DEL 2000.

INSTRUCCIONES GENERALES A LOS FORMULARIOS IN-A e IN-T:

A. Aplicabilidad

Estos formularios deben ser utilizados por todos los emisores de valores registrados ante la CNV, de conformidad con lo que dispone el Acuerdo No. 18–00 de 11 de octubre del 2000 (con independencia de si el registro es por oferta pública o los otros registros obligatorios). Los Informes de Actualización serán exigibles a partir del 1 de enero del año 2001. En tal virtud, los emisores con cierres fiscales a diciembre, deberán presentar su Informe Anual conforme las reglas que se prescriben en el referido Acuerdo. De igual forma, todos los informes interinos de emisores con cierres fiscales especiales (marzo, junio, noviembre y otros), que se deban recibir desde el 1 de enero del 2001 en adelante, tendrán que presentarse según dispone el Acuerdo No. 18–00. No obstante, los emisores podrán opcionalmente presentarlos a la Comisión antes de dicha fecha.

B. Preparación de los Informes de Actualización

Este no es un formulario para llenar espacios en blanco. Es únicamente una guía del orden en que debe presentarse la información. La CNV pone a su disposición el Archivo en procesador de palabras, el formulario podrá ser descargado desde la página en *Internet* de la CNV.

Si alguna información requerida no le es aplicable al emisor, por sus características, la naturaleza de su negocio o por cualquier otra razón, deberá consignarse expresamente tal circunstancia y las razones por las cuales no le aplica. En dos secciones de este Acuerdo se hace expresa referencia al Acuerdo No. 6-00 de 19 de mayo del 2000 (modificado por el Acuerdo No. 15-00 de 28 de agosto del 2000), sobre Registro de Valores. Es responsabilidad del emisor revisar dichas referencias.

El Informe de Actualización deberá presentarse en un original y una copia completa, incluyendo los anexos.

Una copia completa del Informe de Actualización deberá ser presentada a la Bolsa de Valores en que se encuentre listados los valores del emisor.

La información financiera deberá ser preparada de conformidad con lo establecido por los Acuerdos No. 2-00 de 28 de febrero del 2000 y No. 8-00 de 22 de mayo del 2000. Cuando durante los periodos contables que se reportan se hubiesen suscitado cambios en las políticas de contabilidad, adquisiciones o alguna forma de combinación mercantil que afecten la comparación de las cifras presentadas, el emisor deberá hacer clara referencia a tales cambios y sus impactos en las cifras.

De requerir alguna aclaración adicional, puede contactar a los funcionarios de la Dirección Nacional de Registro de Valores, en los teléfonos 501-1700, 501-1702.

RAZON SOCIAL DEL EMISOR:	**La Hipotecaria Holding, Inc.**
VALORES QUE HA REGISTRADO:	**Acciones Preferidas - Resolución No. CNV-177-08**
NUMEROS DE TELEFONO Y FAX DEL EMISOR:	**Teléfono: 300-8500; fax: 300-8501**
DIRECCIÓN DEL EMISOR:	**Edificio Plaza Regency 195, Piso 4, Vía España, Panamá, República de Panamá**
DIRECCIÓN DEL CORREO ELECTRÓNICO DEL EMISOR:	**gtejeira@lahipotecaria.com**

PARTE I

De conformidad con el Artículo 3 del Acuerdo No. 18–00 de 11 de octubre del 2000, haga un resumen de los aspectos de importancia del trimestre, según lo establecido en la Sección de Análisis de los Resultados Financieros y Operativos a que se refiere la Sección II del Artículo 19 del Acuerdo No. 6-00 de 19 de mayo del 2000, modificado por el Acuerdo No. 15-00 de 28 de agosto del 2000. Adicionalmente, el emisor deberá reportar cualquier hecho o cambios de importancia que hayan ocurrido durante el período que se reporta (a manera de ejemplo pero no exclusivamente: cambios en el personal ejecutivo, gerencial, asesor o de auditoria; modificaciones al Pacto Social o los estatutos; cambios en la estructura organizativa, accionistas controladores; apertura de nuevos establecimientos, etc.)

LA HIPOTECARIA HOLDING, INC. (en adelante "La Hipotecaria" o la "Empresa") posee la totalidad de las acciones de capital de las siguientes empresas: Banco La Hipotecaria S.A.; Online Systems, S.A.; Mortgage Credit Reinsurance Limited; Securitization and Investment Advisors, Inc.; La Hipotecaria, S.A. de C.V. y La Hipotecaria de Colombia, S.A.

I. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

El siguiente análisis se basa en los estados financieros de La Hipotecaria Holding, Inc. al **30 de junio de 2011** y al 31 de diciembre del 2010.

A. Liquidez

Al analizar la liquidez de La Hipotecaria es importante mencionar que el principal objetivo de la Empresa es fomentar el mercado secundario de hipotecas residenciales a través de la originación y titularización de préstamos hipotecarios residenciales. Al **30 de junio de 2011**, La Hipotecaria había emitido, a través de la Bolsa de Valores de Panamá, diez titularizaciones de préstamos hipotecarios residenciales por un monto agregado de **$273,500,000** y una titularización de préstamos personales por la suma de **US$8,000,000**. Al **30 de junio de 2011** la Empresa tenía $2,402,361 en bonos del Octavo Fideicomiso, $2,308,663 en bonos del Noveno Fideicomiso y $19,318,007 en bonos del Décimo Fideicomiso a valor razonable en sus libros. Es importante resaltar que estas emisiones se hicieron a través de fideicomisos, por lo cual, las mismas no representan pasivos para el Banco.

La Hipotecaria Holding, Inc. cuenta con una amplia capacidad en sus líneas de crédito bancarias (The Bank of Nova Scotia, Citibank, N.A., Banco Internacional de Costa Rica, S.A., Banco General, BBVA, HSBC, Banco Nacional de Panamá, Corporación Interamericana de Inversiones (CII), DEG, la Corporación Financiera Internacional (IFC por sus siglas en ingles), Banco Multisectorial de Inversiones (BMI), Towerbank, Metrobank y Banco Aliado donde en su totalidad existe una capacidad de **$212,750,000.** Al **30 de junio de 2011** la Empresa había utilizado la suma de **$66,975,122.**

Al **30 de junio de 2011** La Hipotecaria Holding, Inc. tenia autorizado por la CNV **cinco** planes rotativos de hasta **B/.150,000,000** en VCNs y una emisión de Papel Bursátil por B/.35,000,000 autorizado por la Superintendencia de Valores de El Salvador, los cuales se encuentran respaldados con el crédito general de la compañía y una fianza solidaria de Grupo ASSA, S.A.

En adición, al **30 de junio de 2011** La Hipotecaria Holding, Inc. tenia autorizado por la CNV un programa de hasta B/.40,000,000 en Notas Comerciales Negociables hasta un plazo de cinco años. El mismo se encuentra respaldado por cartera hipotecaria con una cobertura mínima de 110% sobre el saldo emitido, el crédito general de la compañía y una fianza solidaria de Grupo ASSA, S.A.

Papel Bursátil

Tipo	Tasa de interés	Vencimiento	2011
tramo 14	3.7500%	julio-11	2,000,000
tramo 15	3.5000%	septiembre-11	1,000,000
tramo 16	2.7500%	febrero-12	1,000,000
tramo 17	2.7500%	febrero-12	1,000,000
tramo 18	2.7500%	marzo-12	2,000,000
tramo 19	2.7500%	marzo-12	500,000
tramo 20	3.0000%	octubre-11	2,000,000
tramo 21	3.2500%	enero-12	1,500,000
tramo 22	3.5000%	abril-12	1,500,000
tramo 23	3.5000%	mayo-12	2,000,000
tramo 24	3.0000%	noviembre-11	1,500,000
tramo 25	3.4000%	mayo-12	2,500,000
tramo 26	3.3000%	abril-12	2,000,000
			20,500,000
		Menos gastos prepagados por cada emisión	(46,621)
			20,453,379

Al **30 de junio de 2011** La Hipotecaria Holding, Inc. tenía colocado ocho tramos de Papel Bursátil por un monto de diecinueve millones quinientos mil dólares (B/.19,500,000) a una tasa entre 2.75% y 3.75%.

Valores Comerciales Negociables

Tipo	Tasa de interés	Vencimiento	2011
Serie BBH	4.0000%	julio-11	765,000
Serie BBI	4.0000%	julio-11	1,495,000
Serie Q	3.7500%	julio-11	2,000,000
Serie BBJ	3.7500%	julio-11	615,000
Serie BBK	3.7500%	August-11	1,500,000
Serie AAR	3.7500%	August-11	2,445,000
Serie BBL	3.7500%	August-11	2,588,000
Serie AAS	3.7500%	September-11	1,000,000
Serie AAT	3.7500%	September-11	3,336,000
Serie BBM	3.7500%	September-11	2,000,000
Serie AAU	3.7500%	October-11	1,000,000
Serie AAV	3.7500%	October-11	1,005,000
Serie AAW	3.7500%	October-11	1,000,000
Serie AAX	3.0000%	April-12	3,628,000
Serie AAZ	3.0000%	April-12	1,400,000
Serie ABA	3.0000%	April-12	4,866,000
Serie ABB	3.0000%	June-12	1,500,000
Serie ABC	3.0000%	June-12	2,500,000
Serie ABD	3.0000%	June-12	997,000
Serie ABE	3.0000%	June-12	3,000,000
			38,640,000
		Menos gastos prepagados por cada emisión	(62,230)
			38,577,770

Tipo	Tasa de interés	Vencimiento	2010
Serie BAW	4.6000%	16-Jan-11	5,351,000
Serie BAX	4.6000%	13-Feb-11	3,438,000
Serie BAY	4.6000%	17-Feb-11	1,330,000
Serie BAZ	4.6000%	24-Feb-11	1,141,000
Serie BBA	4.2500%	3-Mar-11	1,385,000
Serie M	4.2500%	13-Mar-11	4,090,000
Serie N	4.2500%	14-Mar-11	1,000,000
Serie AAP	4.2500%	17-Mar-11	965,000
Serie DT	4.2500%	3-Apr-11	2,990,000
Serie DU	4.2500%	14-Apr-11	3,628,000
Serie BBB	4.0000%	23-Apr-11	1,400,000
Serie DV	4.0000%	28-Apr-11	866,000
Serie AAQ	4.0000%	28-Apr-11	4,000,000
Serie BBC	4.0000%	5-Jun-11	1,500,000
Serie BBD	4.0000%	9-Jun-11	2,500,000
Serie BBF	4.0000%	26-Jun-11	997,000
Serie BBG	4.0000%	30-Jun-11	3,001,000
Serie BBH	4.0000%	17-Jul-11	765,000
Serie BBI	4.0000%	17-Jul-11	1,495,000
Serie Q	3.7500%	22-Jul-11	2,000,000
Serie BBJ	3.7500%	31-Jul-11	615,000
Serie BBK	3.7500%	7-Aug-11	1,500,000
Serie AAR	3.7500%	14-Aug-11	2,445,000
Serie BBL	3.7500%	25-Aug-11	2,588,000
Serie AAS	3.7500%	8-Sep-11	1,000,000
Serie AAT	3.7500%	15-Sep-11	3,336,000
Serie BBM	3.7500%	22-Sep-11	2,000,000
Serie AAU	3.7500%	13-Oct-11	1,000,000
Serie AAV	3.7500%	16-Oct-11	1,005,000
Serie AAW	3.7500%	22-Oct-11	1,000,000
			60,331,000
		Menos gastos prepagados por cada emisión	(74,917)
			60,256,083

Notas Comerciales Negociables

Tipo	Tasa de interés	Vencimiento	2011
Serie B	6.50%	15-Apr-2012	5,000,000
Serie J	4.50%	15-Mar-2015	2,150,000
Serie E	6.50%	15-May-2012	5,015,000
Serie G	6.50%	15-May-2012	5,000,000
Serie H	6.50%	15-May-2012	362,000
Serie K	5.00%	15-Mar-2016	7,046,000
Serie L	5.00%	15-Abr-2016	500,000
Serie M	4.75%	15-May-2016	5,000,000
Serie N	4.75%	15-Apr-2016	2,500,000
			32,573,000
		Menos gastos prepagados por cada emisión	(156,976)
			32,416,024

Tipo	Tasa de interés	Vencimiento	2010
Serie A	6.0000%	15-Apr-2011	9,196,000
Serie B	6.5000%	15-Apr-2012	5,000,000
Serie C	6.7500%	22-Mar-2014	640,000
Serie D	6.0000%	15-May-2011	2,030,000
Serie E	6.5000%	15-May-2012	5,015,000
Serie G	6.5000%	15-May-2012	5,000,000
Serie F	6.7500%	15-Mar-2014	8,157,000
Serie H	6.5000%	15-May-2012	362,000
Serie I	6.7500%	15-Apr-2014	4,600,000
			40,000,000
		Menos gastos prepagados por cada emisión	(173,219)
			39,826,781

Al **30 de junio de 2011** La Hipotecaria Holding, Inc. había emitido Notas por un monto de treinta y dos millones quinientos setenta y tres mil dólares (B/.32,573,000) a una tasa entre 4.75% y 6.50%.

Al **30 de junio de 2011** el capital en acciones comunes ascendía a **$17,866,365**, el capital en acciones preferidas de La Hipotecaria Holding, Inc. ascendía a **$9,858,943** y en utilidades retenidas ascendía a **$10,561,266.**

B. Recursos de Capital

La emisión de Acciones preferidas se realizó el primer semestre de 2008 y fueron vendidas a terceros. Cabe destacar que los activos de La Hipotecaria Holding, Inc. consisten principalmente en préstamos hipotecarios sobre residencias principales otorgados a la clase media, media-baja en la Ciudad de Panamá y El Salvador. Los préstamos pueden ser considerados el "inventario" de hipotecas que se utilizará en el futuro para llevar a cabo futuras titularizaciones. Los préstamos en los libros de La Hipotecaria Holding, Inc. tienen las siguientes características: (Es importante recalcar que la siguiente información solamente aplica para los préstamos que son propiedad de La Hipotecaria Holding, Inc. al **30 de junio de 2011** y no incluye los préstamos administrados por La Hipotecaria Holding, Inc. en fideicomisos o para otras instituciones financieras.)

Número de préstamos	6,687
Saldo insoluto total de los préstamos	177,744,526
Saldo de préstamos otorgados bajo la Ley de Int. Preferencial	58,154,263
Saldo de préstamos no otorgados bajo la ley de Int. Preferencial.	119,012,060
Monto total original de los préstamos	187,068,080
Saldo mínimo de los préstamos	180
Saldo máximo de los préstamos	87,114
Saldo promedio de los préstamos	20,792
Tasa máxima de los préstamos	12.00%
Tasa mínima de los prestamos	5.50%
Tasa promedia ponderada de los préstamos	7.20%
Relación saldo / avalúo mínima de los préstamos	1.09%
Relación saldo / avalúo máxima de los préstamos	100.00%
Relación saldo / avalúo promedio de los préstamos	80.85%
Relación saldo / avalúo promedio ponderada de los préstamos	80.87%
Primera fecha de vencimiento de los préstamos	23/08/2014
Ultima fecha de vencimiento de los préstamos	30/06/2041
Promedio ponderado de tenencia en libros (meses)	33.76

C. Resultados de las Operaciones

Los principales ingresos de La Hipotecaria Holding, Inc. provienen de los ingresos por la administración de las hipotecas, tanto en sus libros como en los libros de terceros (por ejemplo carteras de hipotecas titularizadas o en libros de otras instituciones financieras) y del márgen financiero de los préstamos en sus libros y Actualmente, el margen financiero favorables de la Empresa es el resultado de la estrategia financiera implementada por la Empresa al fijar el financiamiento de sus principales pasivos financieros a tasas de interés internacionales y a que las tasas de interés de sus activos se mantienen relacionadas a las tasas de interés locales, las cuales se pueden considerada como estables. Al **30 de junio de 2011**; La Hipotecaria Holding, Inc. administraba **19,376** préstamos con un saldo insoluto de **$407.047** millones; nivel que le brinda a La Hipotecaria Holding, Inc. una fuente de ingresos recurrentes.

Como se presenta en la siguiente sección, la morosidad de la cartera hipotecaria se mantiene en niveles razonables y no se prevé cambios significativos en las ganancias de la empresa.

D. Perspectivas

Es importante mencionar que las perspectivas de La Hipotecaria Holding, Inc. dependen en gran medida en el desempeño de los préstamos hipotecarios; el activo principal de la empresa. Aumentos en el nivel de morosidad por encima de los niveles programados y pérdidas en el remate de bienes reposeídos pudiesen disminuir el rendimiento en la ganancia de la Empresa. En la actualidad, la morosidad de la cartera se encuentra en niveles sumamente satisfactorios y dentro de los rangos programados. A continuación se encuentra un resumen de todos los préstamos hipotecarios en libros con morosidad a más de 91 días al **30 de junio de 2011**:

Informe de Morosidad

Status de Morosidad de préstamos en Libros	Total de Préstamos
Adelantados	$124,677,252
Corrientes	$31,994,815
Saldos de 1-30 días	$10,230,156
Saldo de préstamos 31-60 días	$4,824,292
Saldo de préstamos 61-90 días	$2,906,744
Saldo de préstamos 91-120 días	$668,160
Saldo de préstamos 121-150 días	$483,507
Saldo de préstamos 151-180 días	$219,780
Saldo de préstamos 181 días o más	$1,739,820
Total 91 días o más:	**$3,111,267**
Total de hipotecas en libros	$177,744,526
% de morosidad de hipotecas en libros	**1.75%**

No se prevé cambios importantes en la morosidad de la cartera en el futuro cercano.

II PARTE
RESUMEN FINANCIERO

Presente un resumen financiero de los resultados de operación y cuentas del Balance del año y de los tres períodos fiscales anteriores, en la presentación tabular que se incluye a continuación.

Propósito. Brindar al inversionista en un formato tabular sencillo y comprensible información relevante sobre el emisor y sus tendencias. Elija la presentación que sea aplicable al emisor, según su giro de negocios. **Presentación aplicable a emisores del sector financiero:**

Estado de Situación Financiera	Trimestre que reporta Abr - Jun 2011	Trimestre anterior Ene - Mar 2011	Trimestre anterior Oct-Dic 2010	Trimestre anterior Jul-Sept 2010
Ingresos por intereses y comisones	$9,795,453	$5,055,780	$5,899,310	$5,513,739
Gastos de intereses y comisiones	$5,121,976	$2,656,787	$3,503,221	$3,852,212
Ingreso neto de intereses y comisiones	**$4,673,477**	**$2,398,993**	**$2,396,089**	**$1,661,527**
Provisiones para posibles préstamos incobrables	$275,044	$159,766	$124,117	$132,889
Ingreso neto de intereses y comisiones despúes de provisiones	**$4,398,433**	**$2,239,227**	**$2,271,972**	**$1,528,638**
Otros ingresos (gastos)				
Comisión por administración y manejo	$1,821,160	$884,811	$1,349,113	$855,278
Comisión por fianza de garantía	($131,638)	($69,736)	($87,962)	($107,193)
Comisión por colocación de hipotecas	($187,339)	($98,730)	($90,749)	($84,176)
Constitución	$0	$0	$0	$0
Otros ingresos	$874,112	$432,905	$327,847	$312,875
Total otros ingresos (gastos)	**$2,376,295**	**$1,149,250**	**$1,498,249**	**$976,784**
Gastos de operaciones	$4,314,512	$2,153,940	$2,537,013	$1,582,691
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	**$2,460,216**	**$1,234,537**	**$1,233,208**	**$922,731**
Impuesto sobre la renta	$679,815	$396,858	$157,762	$284,631
Utilidad neta	**$1,780,401**	**$837,679**	**$1,075,446**	**$638,100**
Acciones promedio del periodo	$1,000	$1,000	$1,000	$1,000
Utilidad o pérdida por acción común	**$1,780**	**$838**	**$1,075**	**$638**

Balance General	Trimestre que reporta Jun-11	Trimestre anterior Mar-11	Trimestre anterior Dec-10	Trimestre anterior Sep-10
Préstamos	$199,719,449	$191,916,280	$183,403,095	$273,154,297
Provisiones	$347,673	$379,038	$422,387	$440,348
Préstamos por cobrar (neto)	$199,371,776	$191,537,242	$182,980,708	$272,713,949
Efectivo, cuenta por cobrar y otros activos	$69,324,682	$63,420,204	$70,486,373	$42,999,533
Total de activos	**$268,348,785**	**$254,578,408**	**$253,044,694**	**$315,713,482**
Valores comerciales negociables	$38,577,770	$41,595,607	$60,256,083	$82,163,141
Notas comerciales negociables	$32,416,024	$39,866,022	$39,826,781	$39,787,540
Papel bursatil	$20,453,379	$19,468,799	$19,965,882	$19,941,460
Depósitos de clientes	$63,389,805	$44,574,876	$27,298,159	$20,624,140
Préstamos por pagar	$66,975,122	$62,320,122	$60,962,652	$110,726,798
Cuentas por pagar y otros pasivos	$5,068,541	$5,850,550	$4,962,320	$5,189,772
Total de pasivos	**$226,880,641**	**$213,675,976**	**$213,271,877**	**$278,432,851**
Acciones comunes	$17,866,365	$17,866,365	$17,866,365	$16,931,365
Acciones preferidas	$9,858,943	$9,858,943	$9,858,943	$9,858,943
Utilidades retenidas	$13,742,836	$13,177,124	$12,047,509	$10,490,683
Total de patrimonio	**$41,468,144**	**$40,902,432**	**$39,772,817**	**$37,280,991**

Razones Financieras	Trimestre que reporta Jun-11	Trimestre anterior Mar-11	Trimestre anterior Dec-10	Trimestre anterior Sep-10
Dividendo / acción común	$0	$0	$0	$0
Deuda total / patrimonio	5.47	5.22	5.36	7.47
Préstamos / total de activos	74.30%	75.24%	72.31%	86.38%
Provisiones / Morosidad +91 días	11.17%	12.67%	16.42%	18.47%
Morosidad +91 días / Cartera total	1.56%	1.56%	1.40%	0.87%
Provisiones	$347,673	$379,038	$422,387	$440,348
Morosidad +91 días	$3,111,267	$2,991,147	$2,573,154	$2,384,579

III PARTE
ESTADOS FINANCIEROS

Presente los Estados Financieros trimestrales del emisor. (Ver Adjunto)

IV PARTE
GOBIERNO CORPORATIVO

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

	Contenido mínimo
1.	Indique si se han adoptado a lo interno de la organización reglas o procedimientos de buen gobierno corporativo? En caso afirmativo, si son basadas en alguna reglamentación específica. La Hipotecaria cuenta con *Reglas y Procedimientos de Buen Gobierno Corporativo.*
2.	Indique si estas reglas o procedimientos contemplan los siguientes temas:
	a. Supervisión de las actividades de la organización por la Junta Directiva. *Sí*
	b. Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente al control accionario. *Sí*
	c. Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente a la administración. *Sí*
	c. La formulación de reglas que eviten dentro de la organización el control de poder en un grupo reducido de empleados o directivos. *Sí*
	d. Constitución de Comisiones de Apoyo tales como de Cumplimiento y Administración de Riesgos, de Auditoria. *Sí. (En este momento, solamente el Comité de Administración de Riesgo).*
	e. La celebración de reuniones de trabajo de la Junta Directiva y levantamiento de actas que reflejen la toma de decisiones. *Sí*
	f. Derecho de todo director y dignatario a recabar y obtener información. *Sí*
3.	Indique si se ha adoptado un Código de Ética. En caso afirmativo, señale su método de divulgación a quienes va dirigido. *Sí. Está divulgado por medio de nuestra red interna de la empresa.*
	Junta Directiva
4.	Indique si las reglas de gobierno corporativo establecen parámetros a la Junta Directiva en relación con los siguientes aspectos:
	a. Políticas de información y comunicación de la empresa para con sus accionistas y terceros. *Sí.*
	b. Conflictos de intereses entre Directores, Dignatarios y Ejecutivos clave, así como la toma de decisiones. *Sí. (Se encuentran en el código de Código de Ética de la empresa.)*
	c. Políticas y procedimientos para la selección, nombramiento, retribución y destitución de los principales ejecutivos de la empresa. *No existe un proceso formal y por escrito. Por desarrollar.*
	d. Sistemas de evaluación de desempeño de los ejecutivos clave. *Sí*
	e. Control razonable del riesgo. *Sí, a través del las políticas establecidas por el Comité de Administración de Riesgo.*
	f. Registros de contabilidad apropiados que reflejen razonablemente la posición financiera de la empresa. *Sí*
	g. Protección de los activos, prevención y detección de fraudes y otras irregularidades. *Sí,*
	h. Adecuada representación de todos los grupos accionarios, incluyendo los minoritarios. *Sí* (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).

	i. Mecanismos de control interno del manejo de la sociedad y su supervisión periódica. *Sí.*
5.	Indique si las reglas de gobierno corporativo contemplan incompatibilidades de los miembros de la Junta Directiva para exigir o aceptar pagos u otras ventajas extraordinarias, ni para perseguir la consecución de intereses personales. *Sí. (Según lo establecido en el Código de Ética.)*

	Composición de la Junta Directiva
6.	a. Número de Directores de la Sociedad: *Cuatro (4)*
	b. Número de Directores Independientes de la Administración *Cuatro (4)*
	c. Número de Directores Independientes de los Accionistas *Uno (1)*

	Accionistas
7.	Prevén las reglas de gobierno corporativo mecanismos para asegurar el goce de los derechos de los accionistas, tales como:
	a. Acceso a información referente a criterios de gobierno corporativo y su observancia. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). *Sí*
	b. Acceso a información referente a criterios de selección de auditores externos. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). *No. (No hemos establecidos estos criterios ya que desde el inicio de operaciones La Hipotecaria Holding utiliza a la firma de KPMG y no estamos considerando realizar cambios.)*
	c. Ejercicio de su derecho a voto en reuniones de accionistas, de conformidad con el Pacto Social y/o estatutos de la sociedad. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). *Sí*
	d. Acceso a información referente a remuneración de los miembros de la Junta Directiva. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). *Sí*
	e. Acceso a información referente a remuneración de los Ejecutivos Clave. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). *Sí.*
	f. Conocimiento de los esquemas de remuneración accionaria y otros beneficios ofrecidos a los empleados de la sociedad. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). *El 24 de junio de 2008 La Hipotecaria Holding emitió 10 millones de dólares en acciones preferidas no acumulativas por medio de la Bolsa de Valores de Panamá las cuales pagan intereses trimestralmente.*

	Comités
8.	Prevén las reglas de gobierno corporativo la conformación de comités de apoyo tales como:
	a. Comité de Auditoria; o su denominación equivalente *Sí, Comité de Auditoría.*
	b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos; o su denominación equivalente *Sí, Administración de Riesgo.*

	c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave; o su denominación equivalente. *No.*
	d. Otros: *N/A*
9.	En caso de ser afirmativa la respuesta anterior, se encuentran constituidos dichos Comités para el período cubierto por este reporte?
	a. Comité de Auditoria. *Sí.*
	b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos. *Sí. (Administración de Riesgos)*
	c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave. *No.*

	Conformación de los Comités
10.	Indique cómo están conformados los Comités de:
	a. Auditoría (número de miembros y cargo de quiénes lo conforman, por ejemplo, 4 Directores -2 independientes- y el Tesorero). *Tres (3) miembros. Dos miembros de la Junta Directiva, incluyendo su tesorero y secretario.y un director.*
	b. Cumplimiento y Administración de Riesgos. *Riesgo: Tres (3) miembros de la Junta Directiva y Un (1) miembro de la alta gerencia de La Hipotecaria Holding.*
	c. Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave. *N/A*

[1]La Sección IV fue adicionada mediante Acuerdo No. 12-2003 de 11 de noviembre de 2003.

PARTE V
DIVULGACIÓN

De conformidad con los Artículos 2 y 6 del Acuerdo No. 18–00 de 11 de octubre del 2000, el emisor deberá divulgar el Informe de Actualización Trimestral entre los inversionistas y al público en general, dentro de los sesenta días posteriores al cierre del trimestre, por alguno de los medios que allí se indican.

1. Identifique el medio de divulgación por el cual ha divulgado o divulgará el Informe de Actualización Trimestral y el nombre del medio:

- ☐ Diario de circulación nacional _____
- ☐ Periódico o revista especializada de circulación nacional _____
- ✓ Portal o Página de Internet Colectivas (*web sites*), del emisor, siempre que sea de acceso público **www.lahipotecaria.com**
- ☐ El envío, por el emisor o su representante, de una copia del informe respectivo a los accionistas e inversionistas registrados, así como a cualquier interesado que lo solicitare.
- ☐ El envío de los Informes o reportes periódicos que haga el emisor (v.gr., Informe Semestral, Memoria o Informe Anual a Accionistas u otros Informes periódicos), siempre que: a) incluya toda la información requerida para el Informe de Actualización de que se trate; b) sea distribuido

también a los inversionistas que no siendo accionistas sean tenedores de valores registrados del emisor, y c) cualquier interesado pueda solicitar copia del mismo.

2. Fecha de divulgación.

2.1 Si ya fue divulgado por alguno de los medios antes señalados, indique la fecha:

No ha sido divulgado

2.2 Si aún no ha sido divulgado, indique la fecha probable en que será divulgado:

31 de agosto 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.

FIRMA(S)

El Informe de Actualización Trimestral deberá ser firmado por la o las personas que, individual o conjuntamente, ejerza(n) la representación legal del emisor, según su Pacto Social. El nombre de cada persona que suscribe deberá estar escrito debajo de su firma.

John Rauschkolb
Gerente General
La Hipotecaria Holding, Inc.

LA HIPOTECARIA (HOLDING), INC.
Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros Consolidados
y Anexos

30 de junio de 2011

3f

LA HIPOTECARIA (HOLDING), INC. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Índice del Contenido

Certificación del Contador

Estado Consolidado de Situación Financiera
Estado Consolidado de Utilidades Integrales
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo
Notas a los Estados Financieros Consolidados

	Anexo
Información Suplementaria de Consolidación sobre el Estado de Situación Financiera	1
Información Suplementaria de Consolidación sobre el Estado de Utilidades Integrales	2

Panamá, 22 de julio de 2011

Certificación

Los Estados Financieros interinos y preparados internamente al 30 de junio de 2011, de La Hipotecaria Holding, Inc. han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASC").

Bolívar A. Gallardo
Contador
C.P.A. No. 123-2004

LA HIPOTECARIA (HOLDING), INC. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Situación Financiera

30 de junio de 2011

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

Activos	**Nota**	**2011**	**2010**
Efectivo		68,619	68,350
Depósitos a la vista		12,691,682	4,145,907
Depósito de ahorro		16,488,474	5,785,458
Depósitos a plazo		20,223	9,770,396
	5	29,268,998	19,770,111
Inversiones en valores	8	30,376,797	40,017,822
Préstamos	7	199,719,449	183,403,095
Menos reserva para perdida en prestamos	7	347,673	422,387
Prestamos neto		199,371,776	182,980,708
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	9	998,566	1,053,005
Cuentas e intereses por cobrar	6	3,749,888	3,214,252
Cuentas por cobrar - relacionadas	4	261,521	107,216
Crédito fiscal por realizar	22	2,727,436	4,641,193
Impuesto sobre la renta diferido		89,166	108,569
Otros activos	10	1,504,637	1,151,818
Total de activos		268,348,785	253,044,694
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos:			
Valores comerciales negociables	4, 12	38,577,770	60,256,083
Notas comerciales negociables	14	32,416,024	39,826,781
Obligaciones negociables	11	20,453,379	19,965,882
Depósitos de clientes:			
Ahorros		38,403	62,845
A plazo		63,351,402	27,235,314
Financiamientos recibidos	13	66,975,122	60,962,652
Cuentas por pagar - relacionadas	4	19,842	26,079
Otros pasivos	15, 22	5,048,699	4,936,241
Total de pasivos		226,880,641	213,271,877
Patrimonio:			
Acciones comunes	21	17,866,365	17,866,365
Acciones preferidas	21	9,858,943	9,858,943
Reserva de capital	21	1,800,000	1,300,000
Reserva regulatoria	21	1,090,339	947,305
Reserva de valuación	21	327,948	65,985
Pérdida por conversión de moneda		(36,717)	(39,614)
Utilidades no distribuidas		10,561,266	9,773,833
Total de patrimonio		41,468,144	39,772,817
Compromisos y contingencias	23		
Total de pasivos y patrimonio		268,348,785	253,044,694

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

LA HIPOTECARIA (HOLDING), INC. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Utilidades Integrales

Al 30 de junio de 2011

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	2011	2010
Ingresos de operaciones:			
Intereses sobre:			
Préstamos		7,163,894	9,590,109
Inversiones en valores		1,095,864	417,513
Depósitos en bancos		23,580	55,511
		8,283,338	10,063,133
Ganancia de inversiones a valor razonable	8	829,804	147,371
Comisiones por otorgamiento de préstamos		682,311	495,727
Total de ingresos por operaciones		9,795,453	10,706,231
Gastos de intereses y comisiones:			
Depósitos		1,004,150	0
Financiamientos recibidos		3,610,221	6,575,333
Comisiones	18	507,605	636,612
Total de gastos de intereses y comisiones		5,121,976	7,211,945
Ingreso neto de intereses y comisiones		4,673,477	3,494,286
Provisión para pérdidas en préstamos	7	275,044	412,894
Ingreso neto de intereses y comisiones, después de provisión		4,398,433	3,081,392
Otros ingresos (gastos):			
Comisión por administración y manejo	17	1,821,160	1,515,192
Comisión por fianza de garantía	4	(131,638)	(212,934)
Comisión por colocación de préstamos		(187,339)	(151,870)
Otros ingresos	17	874,112	742,784
Total de otros ingresos, neto		2,376,295	1,893,172
Gastos de operaciones:			
Salarios y otros gastos del personal	4, 19	2,093,982	1,161,603
Depreciación y amortización	9	162,162	154,113
Honorarios profesionales y legales		506,691	360,686
Impuestos		321,114	210,074
Otros gastos	19	1,230,563	1,028,540
Total de gastos de operaciones		4,314,512	2,915,016
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta		2,460,216	2,059,548
Impuesto sobre la renta	24	679,815	494,048
Utilidad neta		1,780,401	1,565,500
Otras utilidades (pérdidas) integrales:			
Reserva de valuación		261,963	180,329
Conversión de moneda		2,897	3,163
Total de utilidades integrales		2,045,261	1,748,992

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

LA HIPOTECARIA (HOLDING), INC. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio

Al 30 de junio de 2011

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	Acciones comunes	Acciones preferidas	Reserva de capital	Reserva regulatoria	Ganancia (perdida) no realizada en valores disponibles para la venta	Conversión de Moneda	Utilidades no distribuidas	Total
Saldos al 31 diciembre de 2009		16,931,365	9,858,943	700,000	0	(761,750)	(42,862)	8,370,278	35,055,974
Utilidad neta - 2010		0	0	0	0	0	0	1,565,500	1,565,500
Utilidades integrales		0	0	0	0	180,329	3,163	0	183,492
Total de utilidades integrales		0	0	0	0	180,329	3,163	1,565,500	1,748,992
Transacciones atribuibles a los accionistas:									
Contribuciones y distribuciones a los accionistas:									
Acciones emitidas		0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendo de acciones preferidas		0	0	0	0	0	0	(349,041)	(349,041)
Total de contribuciones y distribuciones a los accionistas		0	0	0	0	0	0	(349,041)	(349,041)
Otras reservas de patrimonio:									
Reserva regulatoria		0	0	0	0	0	0	0	0
Reserva de capital		0	0	0	0	0	0	0	0
Total de otras reservas de patrimonio		0	0	0	0	0	0	0	0
Saldos al 30 junio de 2010		16,931,365	9,858,943	700,000	0	(581,421)	(39,699)	9,586,737	36,455,925
Saldos al 31 diciembre de 2010		17,866,365	9,858,943	1,300,000	947,305	65,985	(39,614)	9,773,833	39,772,817
Utilidad neta - 2011		0	0	0	0	0	0	1,780,401	1,780,401
Utilidades integrales		0	0	0	0	261,963	2,897	0	264,860
Total de utilidades integrales		0	0	0	0	261,963	2,897	1,780,401	2,045,261
Transacciones atribuibles a los accionistas:									
Contribuciones y distribuciones a los accionistas:									
Acciones emitidas		0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendo de acciones preferidas		0	0	0	0	0	0	(349,041)	(349,041)
Impuesto complementario		0	0	0	0	0	0	0	0
Total de contribuciones y distribuciones a los accionistas		0	0	0	0	0	0	(349,041)	(349,041)
Otras reservas de patrimonio:									
Reserva regulatoria		0	0	0	143,034	0	0	(143,034)	0
Reserva de capital		0	0	500,000	0	0	0	(500,000)	0
Revaluacion de capital								(893)	(893)
Total de otras reservas de patrimonio		0	0	500,000	143,034	0	0	(643,927)	(893)
Saldos al 30 junio de 2011		17,866,365	9,858,943	1,800,000	1,090,339	327,948	(36,717)	10,561,266	41,468,144

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

LA HIPOTECARIA (HOLDING), INC. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Al 30 de junio de 2011

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	2011	2010
Actividades de operación:			
Utilidad neta		1,780,401	1,565,500
Ajustes para concilliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación:			
Provisión para pérdidas en préstamos		275,044	412,894
Ganancia no realizada de inversiones a valor razonable		(1,076,528)	(147,371)
Ganancia por la emisión de fideicomiso		0	0
Depreciación y amortización		162,162	154,113
Perdida (ganancia) en venta de activos fijos		0	0
Pérdida por descarte de activos fijos		0	0
Impuesto sobre la renta diferido		19,403	0
Ingresos por intereses		(8,283,662)	(10,063,457)
Gastos de intereses		4,614,371	6,575,333
Gasto de impuesto sobre la renta		679,815	494,048
Cambios en activos y pasivos de operación:			
Préstamos desembolsados		(16,666,112)	(7,151,201)
Producto de titularizaciones de cartera de préstamos		0	0
Instrumentos financieros con cambio en resultados		1,729,802	0
Cuentas por cobrar		(163,964)	(228,418)
Cuentas por cobrar - relacionadas		(154,305)	(15,316)
Cuentas por pagar - relacionadas		(6,237)	(2,456)
Crédito fiscal por realizar		1,913,757	503,055
Otros activos		(352,819)	(160,937)
Depositos de clientes:			
Ahorros		(24,442)	0
A Plazo		36,116,088	1,975,000
Otros pasivos		66,991	(374,160)
Efectivo generado de operaciones:			
Intereses recibidos		7,911,666	10,109,602
Intereses pagados		(4,873,282)	(6,625,136)
Impuesto sobre la renta pagado		(113,474)	(45,953)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		23,554,675	(3,024,860)
Actividades de inversión:			
Compra de inversiones en valores		0	(5,000)
Venta de inversiones en valores		8,668,925	5,000,000
Redención de inversiones en valores		319,150	103,343
Compra de mobiliarios y equipos		(107,386)	(77,362)
Venta de mobiliarios y equipos		0	0
Flujos de efectivo actividades de inversión		8,880,689	5,020,981
Actividades de financiamiento:			
Producto de financiamientos		14,750,000	21,625,000
Financiamientos pagados		(8,737,530)	(39,454,632)
Producto de la emisión de valores comerciales negociables		18,391,000	44,909,000
Amortización/redención de valores comerciales negociables		(40,069,313)	(47,647,254)
Producto de la emisión de notas comerciales negociables		17,196,000	0
Redención de notas comerciales		(24,606,757)	78,481
Emisión de obligaciones negociables		17,500,000	14,000,000
Redención de obligaciones negociables		(17,012,503)	(2,034,485)
Emisión de acciones comunes		0	0
Pago de dividendos acciones preferidas		(349,041)	(349,041)
Revaluacion de capital		(893)	0
Impuesto complementario		0	0
Flujo de efectivo actividades de financiamiento		(22,939,037)	(8,872,931)
Efecto por fluctuación de las tasas de cambios sobre el efectivo mantenido		2,560	3,163
Aumento neto en efectivo		9,496,327	(6,876,810)
Efectivo al inicio del año		19,770,111	21,970,208
Efectivo al final del año	5	29,268,998	15,096,561

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

LA HIPOTECARIA (HOLDING), INC. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Anexo 1

Información Suplementaria de Consolidación sobre el Estado de Situación Financiera

30 de junio de 2011

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

Activo	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total	La Hipotecaria (Holding), Inc.	Banco La Hipotecaria, S.A.	Online Systems, S.A.	Mortgage Credit Reinsurance Limited	La Hipotecaria S. A. de C. V.	Securitization and Investment Advisors, Inc.	La Hipotecaria de Colombia, S.A.
Efectivo	68,619	0	68,619	0	66,950	0	0	1,500	0	169
Depósitos a la vista	12,691,682	0	12,691,682	94,803	7,747,459	14,519	316,065	3,510,439	190,173	818,224
Depósito de ahorro	16,488,474	0	16,488,474	0	16,488,474	0	0	0	0	0
Depósitos a plazo	20,223	0	20,223	0	0	0	0	0	0	20,223
	29,268,998	0	29,268,998	94,803	24,302,883	14,519	316,065	3,511,939	190,173	838,616
Inversiones en valores	30,376,797	0	30,376,797	6,133,110	20,121,034	0	0	0	0	4,122,653
Préstamos	199,719,449	0	199,719,449	0	113,529,921	0	0	86,189,528	0	0
Menos reserva para perdida en prestamos	347,673	0	347,673	0	44,960	0	0	302,713	0	0
Préstamos, neto	199,371,776	0	199,371,776	0	113,484,961	0	0	85,886,815	0	0
Mobiliario, equipos y mejoras, neto	998,566	0	998,566	0	802,324	0	0	183,833	0	12,409
Inversiones en afiliadas	0	24,929,171	24,929,171	24,883,746	11,356	11,356	0	11,357	11,356	0
Cuentas e intereses por cobrar	3,749,888	0	3,749,888	78,200	2,704,700	0	0	764,363	0	202,625
Cuentas por cobrar - relacionadas	261,521	0	261,521	0	0	0	261,521	0	0	0
Crédito fiscal por realizar	2,727,436	0	2,727,436	0	2,727,436	0	0	0	0	0
Impuesto sobre la renta diferido	89,166	0	89,166	0	13,488	0	0	75,678	0	0
Otros activos	1,504,637	0	1,504,637	2,250	661,462	15,026	0	812,000	3,333	10,566
Total de activos	**268,348,785**	**24,929,171**	**293,277,956**	**31,192,109**	**164,829,644**	**40,901**	**577,586**	**91,245,985**	**204,862**	**5,186,869**
Pasivo y Patrimonio de los Accionistas										
Pasivos:										
Valores comerciales negociables	38,577,770	0	38,577,770	0	38,577,770	0	0	0	0	0
Notas comerciales negociables	32,416,024	0	32,416,024	0	32,416,024	0	0	0	0	0
Obligaciones negociables	20,453,379	0	20,453,379	0	0	0	0	20,453,379	0	0
Depositos de clientes:										
Ahorros	38,403	0	38,403	0	38,403	0	0	0	0	0
A plazo	63,351,402	0	63,351,402		63,351,402	0	0	0	0	0
Financiamientos recibidos	66,975,122	0	66,975,122	0	4,945,194	0	0	58,029,928	0	4,000,000
Cuentas por pagar - relacionadas	19,842	0	19,842	19,842	0	0	0	0	0	0
Otros pasivos	5,048,699	0	5,048,699	135,000	3,270,571	41,397	8,200	1,538,282	22,500	32,749
Total de pasivos	226,880,641	0	226,880,641	154,842	142,599,364	41,397	8,200	80,021,589	22,500	4,032,749
Patrimonio de los accionistas:										
Acciones comunes	17,866,365	171,929	18,038,294	17,866,365	150,000	500	5,000	11,429	5,000	0
Acciones preferidas	9,858,943	0	9,858,943	9,858,943	0	0	0	0	0	0
Capital adicional pagado	0	24,757,242	24,757,242	0	18,600,000	0	95,000	5,086,994	0	975,248
Reserva de capital	1,800,000	0	1,800,000	0	0	0	0	1,800,000	0	0
Reserva regulatoria	1,090,339	0	1,090,339	0	1,090,339	0	0	0	0	0
Reserva de valuación	327,948	0	327,948	0	(294,705)	0	0	0	0	622,653
Pérdida por conversión de moneda extranjera	(36,717)	0	(36,717)	0	0	0	0	0	0	(36,717)
Utilidades no distribuidas	10,561,266	0	10,561,266	3,311,959	2,684,646	(996)	469,386	4,325,973	177,362	(407,064)
Total del patrimonio de los accionistas	41,468,144	24,929,171	66,397,315	31,037,267	22,230,280	(496)	569,386	11,224,396	182,362	1,154,120
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas	**268,348,785**	**24,929,171**	**293,277,956**	**31,192,109**	**164,829,644**	**40,901**	**577,586**	**91,245,985**	**204,862**	**5,186,869**

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.

LA HIPOTECARIA (HOLDING), INC. Y SUBSIDIARIAS
(Panamá, República de Panamá)

Anexo 2

Información Suplementaria de Consolidación sobre el Estado de Utilidades Integrales

Al 30 de junio de 2011

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-total	La Hipotecaria (Holding), Inc.	Banco La Hipotecaria, S.A.	Online Systems, S.A.	Mortgage Credit Reinsurance Limited	La Hipotecaria S. A. de C. V.	Securitization and Investment Advisors, Inc.	La Hipotecaria de Colombia, S.A.
Ingresos de operaciones:										
Intereses sobre:										
Préstamos	7,163,894	0	7,163,894	0	3,930,256	0	0	3,233,638	0	0
Inversiones en valores	1,095,864	0	1,095,864	161,291	917,165	0	0	0	0	17,408
Depósitos en bancos	23,580	0	23,580	112	20,369	177	0	2,572	350	0
Ganancia no realizada de inversiones a	829,804	0	829,804	0	935,239				(105,435)	
valor razonable	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Comisiones por otorgamiento de préstamos	682,311	0	682,311	0	523,251	0	0	159,060	0	0
Total de ingresos por operaciones	9,795,453	0	9,795,453	161,403	6,326,280	177	0	3,395,270	(105,085)	17,408
Gastos de intereses y comisiones:										
Depósitos	1,004,150	0	1,004,150	0	1,004,150	0	0	0	0	0
Financiamientos recibidos	3,610,221	0	3,610,221	0	2,266,010	0	0	1,344,211	0	0
Comisiones sobre prestamos	507,605	0	507,605	0	327,895	0	0	174,438	5,272	0
Total de gastos de intereses y comisiones	5,121,976	0	5,121,976	0	3,598,055	0	0	1,518,649	5,272	0
Ingreso neto de intereses y comisiones	4,673,477	0	4,673,477	161,403	2,728,225	177	0	1,876,621	(110,357)	17,408
Provisión para pérdidas en préstamos	275,044	0	275,044	0	36,101	0	0	238,943	0	0
Ingreso neto de intereses y comisiones, después de provisión	4,398,433	0	4,398,433	161,403	2,692,124	177	0	1,637,678	(110,357)	17,408
Otros ingresos (gastos):										
Comisión por administración y manejo	1,821,160	0	1,821,160	0	1,420,977	0	0	400,183	0	0
Comisión por fianza de garantía	(131,638)	0	(131,638)	(131,638)	0	0	0	0	0	0
Comisión por colocación de préstamos	(187,339)	0	(187,339)	0	(126,784)	0	0	(60,555)	0	0
Costos por emisión de fideicomisos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros ingresos	874,112	240,000	1,114,112	0	269,825	120,000	568,715	155,327	241	4
Total de otros ingresos, neto	2,376,295	240,000	2,616,295	(131,638)	1,564,018	120,000	568,715	494,955	241	4
Gastos de operaciones:										
Salarios y otros gastos del personal	2,093,982	0	2,093,982	0	1,692,156	109,525	0	247,615	0	44,686
Depreciación y amortización	162,162	0	162,162	0	124,479	0	0	37,603	0	80
Honorarios profesionales y legales	506,691	120,000	626,691	255,754	142,697	268	39,600	69,778	50,950	67,644
Impuestos	321,114	0	321,114	1,000	194,609	7,046	1,000	103,533	0	13,926
Otros gastos	1,230,563	120,000	1,350,563	158	864,608	9,456	127,142	324,849	446	23,904
Total de gastos de operaciones	4,314,512	240,000	4,554,512	256,912	3,018,549	126,295	167,742	783,378	51,396	150,240
Utilidad neta antes del impuesto sobre la renta	2,460,216	0	2,460,216	(227,147)	1,237,593	(6,118)	400,973	1,349,255	(161,512)	(132,828)
Impuesto sobre la renta	679,815	0	679,815	0	341,983	0	0	335,516	0	2,316
Utilidad neta	1,780,401	0	1,780,401	(227,147)	895,610	(6,118)	400,973	1,013,739	(161,512)	(135,144)
Otras utilidades (pérdidas) integrales:										
Reserva de valuación	261,963	0	261,963	0	261,963	0	0	0	0	0
Conversión de moneda	2,897	0	2,897	0	0	0	0	0	0	2,897
Total de utilidades integrales	2,045,261	0	2,045,261	(227,147)	1,157,573	(6,118)	400,973	1,013,739	(161,512)	(132,247)

Véase el informe de los auditores independientes que se acompaña.

(1) Constitución y Operación

La Hipotecaria (Holding), Inc., fue constituida el 7 de julio de 2000 bajo las leyes de las Islas Vírgenes Británicas y su actividad principal es la tenencia de acciones de capital.

Las compañías sobre las cuales posee la totalidad de las acciones de capital son las siguientes:

(a) Banco La Hipotecaria, S. A., (el "Banco") antes La Hipotecaria, S. A., fue constituida el 7 de noviembre de 1996 bajo la ley de sociedades de la República de Panamá. Según resolución S.B.P. N° 120-2010 de 26 de mayo 2010 la Superintendencia de Bancos otorgó Permiso Temporal a La Hipotecaria, S. A. para protocolizar e inscribir en el Registro Público los documentos relativos a la modificación de su Pacto Social, incluyendo el cambio de su razón social por la de Banco La Hipotecaria, S. A. y luego según resolución S. B. P. N° 127-2010 de 4 de junio de 2010 otorga Licencia Bancaria General para iniciar operaciones oficialmente como Banco el 7 de junio de 2010, la cual le permite efectuar transacciones bancarias en Panamá y en el extranjero además de cualquiera otra actividad autorizada por esta Superintendencia.

Mediante Resolución FID N°3-97 del 6 agosto de 1997, la Superintendencia de Bancos le otorgó a Banco La Hipotecaria, S. A. una licencia fiduciaria que le permite realizar negocios de fideicomiso en o desde la República de Panamá. El Banco se encuentra registrada en la Comisión Nacional de Valores mediante Resolución No.487-01 de 14 de diciembre de 2001.

(b) Online Systems, S. A., constituida el 30 de mayo de 2000 bajo las leyes de la República de Panamá, se dedica al desarrollo y mantenimiento de programas de computadoras.

(c) Mortgage Credit Reinsurance Limited, constituida el 5 de junio de 2002 bajo la ley de sociedades de las Islas Turks & Caicos, inició operaciones del giro de su actividad principal, reaseguros, a partir de la misma fecha.

(d) Securitization and Investment Advisors, Inc., constituida el 16 de mayo de 2003 bajo las leyes de las Islas Vírgenes Británicas. Su actividad principal es el servicio de asesoría financiera internacional.

(e) La Hipotecaria S. A. de C. V., constituida el 3 de junio de 2003 bajo las leyes de la República de El Salvador. Su actividad principal es otorgar préstamos hipotecarios residenciales y personales, administrar y titularizar créditos hipotecarios residenciales y personales en la República de El Salvador.

(f) La Hipotecaria de Colombia, S. A., fue constituida el 4 de enero de 2008 bajo las leyes de la República de Colombia. Su actividad principal es otorgar préstamos hipotecarios residenciales y administrar y titularizar créditos hipotecarios residenciales en la República de Colombia.

(1) Constitución y Operación, continuación

El principal accionista de La Hipotecaria (Holding), Inc. es Grupo ASSA, S. A. en un 69.26%.

La oficina principal está ubicada en Vía España, Plaza Regency, piso No. 4, Torre 195, ciudad de Panamá. Al 30 de junio de 2011, la Compañía mantenía un total de 147 colaboradores permanentes.

El Comité de Auditoría de La Hipotecaria (Holding), Inc. autorizó la emisión de estos estados financieros consolidados el 22 de julio de 2011.

La Hipotecaria (Holding), Inc. y subsidiarias son referidas en adelante como "la Compañía".

(2) Resumen de Políticas de Contabilidad más Importantes

Las políticas de contabilidad más importantes aplicadas por la Compañía en la preparación de los estados financieros consolidados se resumen así:

(a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros consolidados de la Compañía han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), promulgadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

(b) Base de Preparación

Los estados financieros consolidados son preparados sobre la base del costo histórico, excepto por los derivados, las inversiones en valores disponibles para la venta y a valor razonable a través de resultados que se miden a valor razonable. Los otros activos y pasivos financieros y activos y pasivos no financieros se presentan al costo amortizado o al costo histórico.

La administración, en la preparación de los estados financieros consolidados en conformidad con las NIIF, ha efectuado ciertas estimaciones contables y supuestos críticos, y ha ejercido su criterio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía, las cuales afectan las cifras reportadas de los activos y pasivos y revelaciones de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros consolidados y las cifras reportadas en el estado consolidado de utilidades integrales durante el período. Las estimaciones y supuestos relacionados, están basados en experiencias históricas y otros varios factores, las cuales se creen razonables bajo las circunstancias, lo que da como resultado la base sobre la cual se establece el valor en libros con que se registraran algunos activos y pasivos que no pueden ser determinados de otra forma. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos efectuados por la administración en la aplicación de las NIIF que son particularmente susceptibles a cambios en el futuro, están relacionadas con la provisión para pérdidas en préstamos, el valor de las inversiones a valor razonable con cambios en resultados, valores disponible para la venta y la estimación del impuesto sobre la renta.

Los estados financieros consolidados están presentados en dólares (US$) de los Estados Unidos de América.

(2) Resumen de Políticas de Contabilidad más Importantes, continuación

(c) Principios de Consolidación

Subsidiarias

Las subsidiarias son entidades controladas por la Compañía. El control se da cuando la Compañía tiene el poder, directa o indirectamente, de regular las políticas financieras y operativas de una entidad obteniendo también un beneficio de dichas actividades. Al evaluar el control, se toman en consideración los derechos potenciales de voto en el presente que se pueden ejercer o convertir. Los estados financieros de las subsidiarias son incluidos en los estados financieros consolidados desde el inicio del control hasta la culminación del control.

Saldos y transacciones eliminadas en la consolidación

Transacciones entre compañías, saldos y ganancias o ingresos y egresos provenientes de transacciones entre compañías, son eliminadas en la preparación de los estados financieros consolidados.

(d) Transacciones en Moneda Extranjera

Los activos y pasivos mantenidos en moneda extranjera son convertidos a Dólares a la tasa de cambio vigente a la fecha del estado consolidado de situación financiera.

Los resultados y la situación financiera de las entidades de la Compañía que tienen una moneda funcional diferente de la moneda de presentación son convertidas a la moneda de presentación, como sigue:

- Activos y pasivos monetarios, al tipo de cambio vigente al cierre del año.
- Ingresos y gastos, al tipo de cambio promedio.
- Las cuentas de capital, y los activos y pasivos no monetarios que son medidos al costo histórico, al tipo de cambio histórico.

El ajuste por conversión resultante es llevado directamente a una cuenta separada en la sección de "Otras Utilidades Integrales", bajo el rubro de "Conversión de Moneda".

(e) Instrumentos Financieros Derivados

La Compañía utiliza instrumentos financieros derivados como parte de sus operaciones, los cuales se reconocen en el estado consolidado de situación financiera a su valor razonable, bajo el método de flujos de efectivo cuando se utiliza contabilidad de cobertura o directamente al estado consolidado de utilidades integrales cuando es un derivado free – standing.

Instrumentos derivados bajo el método de flujos de efectivo son instrumentos que cubren la exposición a la variación de los flujos de efectivo asociados con un activo o pasivo previamente reconocido, o a una transacción prevista con altas probabilidades de concretarse. La parte efectiva de cualquier cambio en valor razonable del instrumento de cobertura se reconoce directamente en el patrimonio, mientras que la parte no efectiva de cualquier cambio en valor razonable se reconoce en el estado consolidado de utilidades integrales.

(2) Resumen de Políticas de Contabilidad más Importantes, continuación

Las cantidades acumuladas en patrimonio se reclasifican al estado consolidado de utilidades integrales en los períodos en los cuales las transacciones de coberturas afectarán el ingreso o la pérdida. Cuando un instrumento de cobertura llega a su fecha de vencimiento o se vende, o cuando una cobertura deja de cumplir los criterios para la contabilidad de cobertura, cualquier ganancia o pérdida acumulada remanente existente en el patrimonio se reconoce en el estado consolidado de utilidades integrales.

(f) Inversiones en Valores

Los valores son clasificados a su fecha de negociación, basados en la capacidad o intención de la administración de vender o mantener hasta la fecha de vencimiento. Las clasificaciones efectuadas por la Compañía son las siguientes:

- *Valores a Valor Razonable con Cambios en Resultados*
  En esta categoría se incluyen aquellos valores adquiridos con el propósito de generar una ganancia a corto plazo por las fluctuaciones del precio del instrumento. Estos valores se presentan a su valor razonable y los cambios en el valor razonable se reconocen en el estado consolidado de utilidades integrales en el período en el cual se generan.

- *Valores Disponibles para la Venta*
  En esta categoría se incluyen aquellos valores adquiridos con la intención de mantenerlos por un período indefinido de tiempo, esperando ser vendidos respondiendo a la necesidad de liquidez o cambios en la tasa de interés, tipo de cambio o precio de la acción. Estas inversiones se presentan a su valor razonable y los cambios en el valor razonable son reconocidos en una cuenta de valuación en el patrimonio hasta tanto los valores sean vendidos o redimidos o se determine que éstos han sufrido un deterioro de valor; en estos casos, las ganancias o pérdidas acumuladas previamente reconocidas en el patrimonio son incluidas en los resultados de operaciones del estado consolidado de utilidades integrales. Las ganancias ó pérdidas en moneda extranjera por los valores disponibles para la venta son reconocidas en el estado consolidado de utilidades integrales.

  Cuando el valor razonable de las inversiones en instrumentos de capital no puede ser medido confiablemente, las inversiones permanecen al costo.

- *Valores Mantenidos hasta su Vencimiento*
  Los valores mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y fecha de vencimiento que la administración de la Compañía tiene la intención positiva y la capacidad financiera para mantenerlos hasta su vencimiento. Los valores mantenidos hasta su vencimiento propiedad de la Compañía, consisten en instrumentos de deuda, los cuales son llevados al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. Una pérdida por deterioro es reconocida cuando hay una evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del valor y si esa pérdida tiene un impacto sobre las estimaciones futuras en el flujo de efectivo del valor que puede ser estimado razonablemente. La pérdida por deterioro es reconocida con cargo al resultado de las operaciones en el estado consolidado de utilidades integrales.

(2) Resumen de Políticas de Contabilidad más Importantes, continuación

El valor razonable de un valor de inversión es determinado por sus precios de mercado cotizados a la fecha del estado consolidado de situación financiera. De no estar disponible un precio de mercado confiable, el valor razonable del instrumento es estimado utilizando modelos para cálculos de precios o técnicas de flujos de efectivo descontados. Para aquellos casos donde no es fiable estimar un valor razonable, las inversiones se mantienen al costo amortizado menos cualesquiera importes por deterioro acumulados.

La Compañía evalúa a cada fecha del estado consolidado de situación financiera, si existe alguna evidencia objetiva de deterioro en las inversiones en valores. En el caso que inversiones en instrumentos de capital sean clasificadas como disponibles para la venta, una significativa y prolongada disminución en el valor razonable por debajo de su costo es considerada en determinar si los activos están deteriorados.

Las pérdidas por deterioro en inversiones disponible para la venta son establecidas mediante la diferencia entre el costo amortizado de adquisición y el valor razonable actual; la diferencia es rebajada del patrimonio y reconocida en el estado consolidado de utilidades integrales.

Si en un período subsiguiente la pérdida por deterioro de un instrumento de deuda clasificado como disponible para la venta disminuye, la pérdida por deterioro es reversada a través del estado consolidado de utilidades integrales.

(g) Préstamos

Los préstamos por cobrar para tenencia hasta sus vencimientos se presentan al valor principal pendiente de cobro, menos la reserva para pérdidas en préstamos. Para los préstamos con clasificación de instrumentos financieros a valor razonable a través de resultado, el valor en libros se aproxima a su valor razonable debido a que la Compañía estima que realizará el cobro sustancial de estos préstamos al titularizar la cartera y porque no existen diferencias sustanciales entre las tasas de interés actuales de los préstamos en cartera y las tasas existentes en el mercado para préstamos de similares términos. Hasta tanto no se realice la titularización de los préstamos a valor razonable a través de resultado, la administración evalúa los préstamos para determinar si existen casos de deterioro en el valor de los mismos, en cuyo caso reconoce en el estado consolidado de utilidades integrales una provisión para deterioro en el valor de los préstamos. Por lo tanto, la administración controla y administra estas dos carteras de préstamos revelados a sus valores principales pendientes de cobro.

(h) Deterioro de Préstamos

La Compañía evalúa a cada fecha de balance, si existe alguna evidencia objetiva de deterioro de 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 presentado como diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo descontados estimados, a la tasa de interés efectiva original del préstamo. El valor en libros del activo es rebajado por deterioro mediante el uso de una cuenta de reserva y el monto de la pérdida es reconocido en el estado consolidado de utilidades integrales como una provisión de pérdida por deterioro.

(2) Resumen de Políticas de Contabilidad más Importantes, continuación

Las pérdidas por deterioro se determinan utilizando dos metodologías para determinar si existe evidencia objetiva del deterioro, es decir, individualmente para los préstamos que son individualmente significativos y 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 por deterioro. La pérdida por deterioro es calculada comparando el valor actual de los flujos de efectivos futuros esperados, descontados a la tasa efectiva original del préstamo, contra su valor en libros actual y, el monto de cualquier pérdida se carga como una provisión para pérdidas en el estado consolidado de utilidades integrales. 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 efectivos para los grupos de tales activos, siendo indicativas de la capacidad de pago de los deudores de todas las cantidades adeudadas según los términos contractuales de los activos que son evaluados.

  Los flujos de efectivos futuros en un grupo de los préstamos que se evalúan colectivamente para deterioro, se estiman de acuerdo a los flujos de efectivos contractuales de los activos en el grupo, experiencia de pérdida histórica para los activos con las características de riesgo de crédito similares al grupo y en opiniones experimentadas de la administración sobre si las condiciones económicas y crediticias actuales son tales que es probable que el nivel real de pérdidas inherentes sea mayor o menor que la experiencia histórica sugerida.

- *Reversión del deterioro*
  Si en un período subsiguiente, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y la disminución pudiera ser objetivamente relacionada con un evento ocurrido después 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 consolidado de utilidades integrales.

(2) Resumen de Políticas de Contabilidad más Importantes, continuación

La subsidiaria bancaria Banco La Hipotecaria, S. A., por requerimiento de la Superintendencia de Bancos de Panamá, requiere que los estados financieros presentados por los bancos en Panamá, incluyendo estados financieros anuales e información financiera intermedia, incluyan el reconocimiento contable y presentación de reservas para pérdidas en préstamos con base a normas prudenciales para la constitución de tales reservas, emitidas por esta entidad reguladora. Con base a la normativa del regulador, Acuerdo 6-2000 emitido por la Superintendencia de Bancos de Panamá, el Banco clasifica los préstamos en cinco categorías de riesgo y determina los montos mínimos de reservas para pérdidas sobre el saldo de capital así: Normal 0%; Mención especial 2%; Subnormal 15%; Dudoso 50%; Irrecuperable 100%. Para tal efecto, se utilizan criterios para la clasificación, tales como la calidad del préstamo y parámetros de incumplimiento con el servicio de la deuda, entre otros. El criterio de períodos de incumplimiento es utilizado para clasificar los préstamos de consumo y de vivienda

Adicionalmente en un plazo no mayor de 90 días, el Banco deberá ajustar la clasificación anterior de los préstamos y constituir nuevas provisiones específicas, de ser aplicable, en función de las pérdidas estimadas, así: Mención especial 2% hasta 14.9%; Subnormal 15% hasta 49.9%; Dudoso 50% hasta 99.9%; Irrecuperable 100%.

Al calcular las pérdidas estimadas, el Banco considera, entre otros, , valor de realización de las garantías reales, y cualquier otro flujo que pudiera obtener por parte de los codeudores o garantes. Para la cartera de préstamos personales se considera la morosidad del deudor, las pérdidas que históricamente ha experimentado el Banco en el pasado en grupos comparables o similares, el perfil de vencimiento de la cartera, y cualquier otra información que pudiera afectar el cobro de la cartera de consumo.

En adición, el Acuerdo 6-2000 permite la creación de reservas genéricas para pérdidas en préstamos, de manera provisional, cuando se tenga conocimiento del deterioro en el valor de un grupo de préstamos que tengan características comunes definidas y que no haya podido ser imputadas a préstamos individualmente.

Los bancos están obligados a mantener en todo momento una reserva global para pérdidas en préstamos no menor al 1% del total de su cartera de préstamos menos las garantías de depósitos en el propio banco. Esta reserva global no deberá ser menor a la suma de las reservas específicas y genéricas.

La Superintendencia de Bancos de Panamá podrá evaluar la suficiencia de las reservas y ordenar al Banco la constitución de reservas adicionales en cualquier momento.

Las reservas para pérdidas en préstamos determinadas con base la norma prudencial emitida por el regulador (Acuerdo 6-2000), pueden exceder el monto de reservas determinadas bajo la Norma Internacional de Contabilidad No. 39, Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición, como se describe en la nota 7.

(2) Resumen de Políticas de Contabilidad más Importantes, continuación

(i) Propiedades y Equipos

Las propiedades y equipos comprenden edificios, mobiliario y mejoras utilizadas por las sucursales y oficinas de la Compañía. Todas las propiedades y equipos se presentan al costo histórico menos depreciación y amortización acumulada. El costo histórico incluye el gasto que es directamente atribuible a la adquisición de los bienes.

Los costos subsiguientes se incluyen en el valor en libros del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, sólo cuando existe la probabilidad que el beneficio económico asociado al bien retorne a la Compañía y el costo del bien pueda ser registrado de una forma confiable. Los costos considerados como reparaciones y mejoras son cargadas al estado consolidado de utilidades integrales durante el período financiero en el que se incurren.

El gasto de depreciación es cargado a las operaciones corrientes, utilizando el método de línea recta, sobre la vida útil estimada de los activos relacionados. La vida útil y valor residual estimado de los activos se resumen como sigue:

- Inmueble	30 años
- Mobiliario y equipo	3 - 10 años
- Equipo rodante	5 años
- Mejoras	3 - 10 años

La vida útil y valor residual de los activos es revisada, y ajustada si es apropiado, a la fecha de estado consolidado de situación financiera.

Las propiedades y equipos se revisan para determinar si existe deterioro siempre que los acontecimientos o los cambios en circunstancias indiquen que el valor en libros puede no ser recuperable. El valor en libros de un activo se reduce inmediatamente a su valor recuperable si el valor en libros del activo es mayor que el valor recuperable estimado. La cantidad recuperable es la más alta entre el valor razonable del activo menos el costo de vender y valor en uso.

(j) Deterioro de Activos

Los valores en libros de los activos de la Compañía son revisados a la fecha del estado consolidado 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 consolidado de utilidades integrales.

(k) Títulos de Deuda Emitidos y Financiamientos Recibidos

Los títulos de deuda emitidos y los financiamientos recibidos son el resultado de los recursos que la Compañía solicita para sus operaciones. La Compañía clasifica los instrumentos de capital en pasivos financieros o en instrumentos de capital de acuerdo con la sustancia de los términos contractuales del instrumento.

Estos son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de transacción, y subsecuentemente se miden al costo amortizado, utilizando el método de tasa de interés efectiva.

(2) Resumen de Políticas de Contabilidad más Importantes, continuación

(l) Acciones Comunes, Acciones Preferidas y Reservas de Capital

La Compañía clasifica las acciones comunes como patrimonio; igualmente, las acciones preferidas son clasificadas como parte del patrimonio, debido que tiene total discreción de su redención y declaración de dividendos. El pago de los dividendos se deduce de las utilidades no distribuidas.

La Compañía apropia montos de sus utilidades no distribuidas y establece reservas de capital, para respaldar riesgos en el deterioro de su cartera crediticia, que a su juicio, confronta tomando en cuenta la ubicación del deudor.

(m) Reserva de valuación

La parte efectiva de cualquier cambio en el valor razonable del instrumento de cobertura se reconoce directamente en el patrimonio de los accionistas, mientras que la parte no efectiva de cualquier cambio en el valor razonable se reconoce en el estado consolidado de utilidades integrales. Las cantidades acumuladas en patrimonio se reclasificarán al estado consolidado de utilidades integrales en períodos en los cuales las transacciones de coberturas afectarán el ingreso o la pérdida.

Cuando un instrumento de cobertura expira o se vende, o cuando una cobertura deja de cumplir los criterios para la contabilidad de cobertura, cualquier ganancia o pérdida acumulada remanente existente en el patrimonio se reconoce en el estado consolidado de utilidades integrales.

(n) Reserva de conversión de moneda

La reserva de conversión de moneda comprende las diferencias originadas por la conversión de los estados financieros cuyas operaciones se manejan en una unidad monetaria diferente a la expresada en estos estados financieros consolidados.

(o) Ingresos y Gastos por Intereses

Los ingresos y gastos por intereses son reconocidos en el estado consolidado de utilidades integrales para todos los instrumentos financieros utilizando el método de interés efectivo.

El método de interés efectivo es un método de cálculo del costo amortizado de un activo o un pasivo financiero y de imputación del ingreso o gasto financiero a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea apropiado, por un período más corto, con el importe neto en libros del activo o pasivo financiero. Cuando se calcula la tasa de interés efectiva, la Compañía estima los flujos de caja considerando todos los términos contractuales del instrumento financiero (por ejemplo, opciones de prepago) pero no considera pérdidas de crédito futuras. El cálculo incluye todas las comisiones y cuotas pagadas o recibidas entre las partes del contrato que son parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y cualquier otra prima o descuentos.

(2) Resumen de Políticas de Contabilidad más Importantes, continuación

(p) Ingresos por Honorarios y Comisiones

Las comisiones sobre préstamos se reconocen directamente a ingreso debido a que los costos asociados al otorgamiento de préstamos se aproximan al ingreso por comisión. Los honorarios y otras comisiones sobre préstamos son reconocidos como ingreso bajo el método de efectivo debido a su vencimiento a corto plazo. El ingreso reconocido bajo el método de efectivo no es significativamente diferente del ingreso que seria reconocido bajo el método de acumulación.

Las comisiones de préstamos están incluidas como ingresos por comisión de préstamo en el estado consolidado de utilidades integrales. Una subsidiaria de la Compañía percibe ingresos recurrentes por sus servicios de administración de fideicomisos. Estos ingresos son registrados bajo el método de acumulado.

(q) Información de Segmentos

Un segmento de negocios es un componente distinguible de la Compañía que se encarga de proporcionar un producto o servicio individual o un grupo de productos o servicios relacionados dentro de un entorno económico en particular y que está sujeta a riesgos y beneficios que son diferentes de los otros segmentos del negocio. Todos los segmentos operativos son revisados regularmente por la administración de la Compañía para la toma de decisiones relacionadas a recursos a asignar y la evaluación de desempeño de dichos segmentos.

(r) Impuesto sobre la Renta

El impuesto sobre la renta corriente es el impuesto estimado a pagar sobre la renta gravable del año, utilizando las tasas de impuesto vigentes a la fecha del estado consolidado de situación financiera y cualquier otro ajuste del impuesto sobre la renta de años anteriores.

Los impuestos diferidos son reconocidos para diferencias temporales entre el valor en libros de los activos y pasivos para propósitos de los reportes financieros y los montos usados con propósitos impositivos. Los impuestos diferidos son valorizados a las tasas impositivas que se espera aplicar a las diferencias temporales cuando son reversadas, basándose en las leyes que han sido aprobadas o a punto de ser aprobadas a la fecha del estado de situación financiera.

Un activo por impuestos diferidos es reconocido en la medida en que sea probable que las ganancias gravables futuras estén disponibles en el momento en que la diferencia temporal pueda ser utilizada. Los activos por impuesto diferidos son revisados en cada fecha de balance y son reducidos en la medida que no es probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados.

(s) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

(t) Reaseguros

El ingreso por reaseguros se acumula sobre una base mensual, en base a los riesgos asumidos y las primas suscritas relacionadas.

(2) Resumen de Políticas de Contabilidad más Importantes, continuación

(u) Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones no Adoptadas

A la fecha del estado consolidado de situación financiera existen normas, modificaciones e interpretaciones emitidas que no han sido aplicadas en la presentación 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 NIC 39. La norma es efectiva para periodos anuales comenzando después del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación en fecha más temprana. El Banco se encuentra en proceso de evaluación del impacto que esta norma tendrá en los estados financieros al momento de su adopción. Por la naturaleza de las operaciones de la Compañía, se asume que la adopción de esta norma tendrá un impacto significativo en los estados financieros.

(v) Uniformidad en la Presentación de Estados Financieros

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

Algunas cifras y revelaciones en los estados financieros consolidados del año 2010 han sido reclasificadas para adecuar su presentación al año 2010.

(3) Administración de Riesgos en los Instrumentos Financieros

Un instrumento financiero es cualquier contrato que origina a su vez un activo financiero en una entidad y un pasivo financiero o un instrumento de capital en otra entidad. Las actividades de la Compañía se relacionan con el uso de instrumentos financieros incluyendo derivados y, como tal, el estado de situación financiera se compone principalmente de instrumentos financieros.

La Junta Directiva de la Compañía tiene la responsabilidad de establecer y vigilar las políticas de administración de riesgos de los instrumentos financieros. A tal efecto, ha establecido ciertos comités, para la administración y vigilancia periódica de los riesgos a los cuales está expuesto la Compañía, entre estos comités están los siguientes: Comité de Crédito, Comité de Cobros, Comité de Auditoría, Comité de Cumplimiento, y Comité de Riesgo.

Adicionalmente, la subsidiaria Banco La Hipotecaria, S. A. está sujeta a las regulaciones de la Superintendencia de Bancos de Panamá y la Comisión Nacional de Valores de Panamá, en lo concerniente a concentraciones de riesgo, liquidez y capitalización entre otras.

La administración está dando seguimiento al impacto que la crisis financiera mundial pueda tener sobre la economía en Panamá y en otros países donde la Compañía opera, incluyendo el posible efecto sobre los activos financieros, pasivos financieros, resultados y liquidez de la Compañía. Debido a la incertidumbre mundial acerca de cuando esta crisis será estabilizada o resuelta, la administración no puede prever el efecto final de la misma.

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

(3) Administración de Riesgos en los Instrumentos Financieros, continuación

(a) *Riesgo de Crédito:*

Es el riesgo en que el deudor o emisor de un activo financiero propiedad de la Compañía no cumpla, completamente y a tiempo, con cualquier pago que debía hacer a la Compañía de conformidad con los términos y condiciones pactados al momento en que la Compañía adquirió el activo financiero respectivo.

Para mitigar el riesgo de crédito, la Compañía ha formulado para su cumplimiento un Manual de Políticas de Crédito que mitigue este riesgo. Estas Políticas de Crédito establecen los términos y condiciones que debe cumplir cada préstamo otorgado por la Compañía. Adicionalmente, la Compañía cuenta con un Departamento de Crédito que analiza cada solicitud de préstamo, realiza las investigaciones pertinentes, valida y certifica el cumplimiento de las Políticas de Crédito y presenta y sustenta dicha solicitud ante el Comité de Crédito. El Comité de Crédito asignado por la Junta Directiva vigila el cumplimiento de las Políticas de Crédito de cada préstamo aprobado.

La Compañía ha establecido algunos procedimientos para administrar el riesgo de crédito, como se resume a continuación:

- *Formulación de Políticas de Crédito*:
  Actualmente la Compañía cuenta con un manual de Políticas de Crédito el cual establece los términos y condiciones bajo los cuales se otorgan los préstamos de la Compañía. Estas Políticas de Créditos son revisadas y actualizadas tomando en cuenta el entorno macroeconómico del país, la experiencia que la Compañía ha mantenido en su propia cartera de préstamos y las tendencias y prácticas de la industria en la cual se desempeña la Compañía.

- *Establecimiento de Límites de Autorización*:
  La Compañía ha establecido límites máximos de otorgamiento de préstamos que ascienden a US$80,000 para préstamos hipotecarios y US$17,000 para préstamos personales. Adicionalmente, cada solicitud de préstamo debe llevar la aprobación de un mínimo de dos miembros del Comité de Crédito, el cual lo compone el Gerente General, el Vicepresidente Ejecutivo de Negocios, el Vicepresidente Ejecutivo de Operaciones y Desarrollo de Negocios, el Vicepresidente de Riesgos, el Gerente de Crédito y el Oficial de Crédito.

- *Límites de Concentración y Exposición:*
  La plataforma tecnológica de la Compañía permite definir niveles de concentración de los clientes dentro de su cartera; en la actualidad se está trabajando en definir límites adicionales de concentración y exposición en base a los perfiles del cliente.

- *Desarrollo y Mantenimiento de Evaluación de Riesgo:*
  La Junta Directiva de la Compañía estableció un Comité de Cobros el cual se reúne de forma mensual para evaluar los perfiles de crédito de los clientes que han caído en morosidad durante el mes inmediatamente anterior a la fecha de la reunión. El objetivo de esta reunión es evaluar tendencias y comportamientos de los clientes que han caído en morosidad y evaluar las Políticas de Crédito para hacer las recomendaciones de ajustes pertinentes a las mismas.

(3) Administración de Riesgos en los Instrumentos Financieros, continuación

- *Revisión de Cumplimiento con Políticas:*
  La revisión del Cumplimiento de Políticas de Crédito recae en el Departamento de Crédito el cual revisa y analiza cada solicitud de préstamo y en el Comité de Crédito que evalúa y aprueba las solicitudes de préstamos. Adicionalmente, la Junta Directiva estableció un Departamento de Auditoría Interna, el cual audita de forma regularmente un porcentaje de los casos desembolsados en el período inmediatamente anterior a la fecha de la revisión. El objetivo es asegurar el cumplimiento en cada préstamo auditado de los lineamientos establecidos en las Políticas de Crédito, Políticas de Tramitación y Políticas de Legal.

  La Compañía califica en 6 grados de riesgo el estatus de sus préstamos como se detalla a continuación:

  Grado 1: Préstamos con saldos corrientes
  Grado 2: Con morosidad de 1 a 60 días
  Grado 3: Con morosidad de 61 a 90 días
  Grado 4: Con morosidad de 91 a 120 días
  Grado 5: Con morosidad de 121 a 180 días
  Grado 6: Con morosidad mayor a 180 días

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

	Préstamos	
	2011	**2010**
Deterioro Individual:		
Grado 6: Deteriorado	1,739,820	1,540,243
Reserva asignada	(317,100)	(298,245)
Valor en libros	1,422,720	1,241,998
Morosos sin deterioro:		
Grado 2: Riesgo bajo		
01 – 30 días	11,395,620	9,357,669
31 – 60 días	5,610,569	6,214,454
Reserva asignada	(899)	(17,886)
Valor en libros	17,005,290	15,554,237
Grado 3 a 5: Lista de vigilancia		
61 – 90 días	3,590,373	4,182,331
91 – 120 días	778,375	442,275
121 – 150 días	524,995	437,008
151 – 180 días	294,867	497,586
Reserva asignada	(29,224)	(96,864)
Valor en libros	5,159,386	5,462,336
No morosos sin deterioro:		
Grado 1: Corriente	175,784,830	160,731,529
Reserva asignada	(450)	(9,392)
Valor en libros	175,784,380	160,722,137
Total cartera de préstamos	199,371,776	182,980,708

(3) Administración de Riesgos en los Instrumentos Financieros, continuación

Tal como se detalló en el cuadro anterior, los factores de mayor exposición de riesgo e información de los activos deteriorados y las premisas utilizadas para estas revelaciones son las siguientes:

- Deterioro en préstamos:
  El deterioro para los préstamos, se determina considerando el monto de principal e intereses de acuerdo al término contractual de los préstamos. Estos préstamos son evaluados en el grado 6 que es el sistema de evaluación de riesgo de crédito de la Compañía.

- Morosidad sin deterioro de los préstamos:
  Préstamos donde los pagos contractuales de capital e intereses pactados están morosos, pero contractualmente la Compañía no considera que exista una pérdida por deterioro basado en el nivel de garantías disponibles sobre los montos adeudados a la Compañía. Generalmente, los préstamos en esta condición son clasificados en un grado de 2 a 5.

- Reservas por deterioro:
  La Compañía ha establecido reservas para cubrir las pérdidas incurridas en la cartera de préstamos. Estas reservas se calculan de forma individual para los préstamos que son individualmente significativos y para los préstamos que no son individualmente significativos y los préstamos que al ser evaluados de forma individual no presentan deterioro, se calculan de forma colectiva.

La Compañía mantiene colaterales sobre los préstamos otorgados a clientes correspondientes a hipotecas sobre las propiedades y otras garantías sobre este activo. Las estimaciones del valor razonable están basadas en el valor del colateral según sea el período de tiempo del crédito y generalmente no son actualizadas excepto si el crédito se encuentra en deterioro en forma individual.

El valor estimado de las garantías hipotecarias y otras garantías hipotecarias sobre los préstamos ascendían aproximadamente a US$209,186,630 (2010: US$197,384,062).

La Compañía al 30 de junio de 2011, mantiene en clasificación no morosos sin deterioro las inversiones y depósitos en bancos por la suma de B/.30,376,797 (2010: B/.40,017,822) y B/.29,268,998 (2010: B/.19,770,111); respectivamente.

(3) Administración de Riesgos en los Instrumentos Financieros, continuación

La Compañía monitorea la concentración de riesgo de crédito por sector y ubicación geográfica. El análisis de la concentración de los riesgos de crédito a la fecha de los estados financieros consolidados es la siguiente:

	Préstamos		Inversiones		Depósitos en bancos	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Concentración por Sector:						
Préstamos hipotecarios	177,744,526	160,500,567	0	0	0	0
Préstamos personales	21,974,923	22,902,528	0	0	0	0
Otros sectores	0	0	30,376,797	40,017,822	29,200,379	19,701,761
	199,719,449	183,403,095	30,376,797	40,017,822	29,200,379	19,701,761
Concentración Geográfica						
Panamá	113,529,921	100,674,814	20,121,034	33,557,570	23,159,871	8,251,233
Estados Unidos	0	0	0	0	1,340,477	6,056,267
El Salvador	86,189,528	82,728,281	0	0	3,545,519	4,410,512
Colombia	0	0	4,122,653	488,433	838,447	186,289
Islas del Caribe	0	0	6,133,110	5,971,819	316,065	797,460
	199,719,449	183,403,095	30,376,797	40,017,822	29,200,379	19,701,761

Las concentraciones geográficas de préstamos, inversiones y depósitos con bancos están basadas, en la ubicación del deudor y emisor.

(b) Riesgo de Liquidez:

El riesgo de liquidez se define como la incapacidad de la Compañía de cumplir con todas sus obligaciones por causa, entre otros, de un retiro inesperado de fondos aportados por acreedores o clientes, el 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. La Compañía administra sus recursos líquidos para honrar sus pasivos al vencimiento de los mismos en condiciones normales.

Administración del Riesgo de Liquidez

La Compañía está expuesta a requerimientos de desembolsos de préstamos. La Compañía no mantiene recursos de efectivo para cumplir con todas estas necesidades, ya que la experiencia muestra que un nivel mínimo de reinversión de los fondos que están venciendo puede ser pronosticado con un alto nivel de seguridad. La Junta Directiva fija límites sobre la proporción mínima de fondos que están venciendo disponibles para cumplir con dichos requerimientos y sobre el nivel mínimo de facilidades bancarias y otras facilidades de préstamos que deben existir para cubrir los requerimientos de desembolsos en niveles inesperados de demanda.

(3) Administración de Riesgos en los Instrumentos Financieros, continuación

La siguiente tabla analiza los activos financieros de la Compañía en agrupaciones de vencimiento remanente a la fecha del estado consolidado de situación financiera respecto a la fecha de vencimiento contractual.

2011	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento	Total
Activos:					
Efectivo	68,619	0	0	0	68,619
Depósitos en bancos	29,200,379	0	0	0	29,200,379
Inversiones en valores	0	0	30,276,797	100,000	30,376,797
Préstamos	19,958	1,684,158	197,667,660	0	199,371,776
Otros activos	8,332,648	0	0	998,566	9,331,214
Total de activos	37,621,604	1,684,158	227,944,457	1,098,566	268,348,785
Pasivos:					
Valores comerciales negociables	38,577,770	0	0	0	38,577,770
Notas comerciales negociables	15,377,000	17,039,024	0	0	32,416,024
Papel bursátil	20,453,379	0	0	0	20,453,379
Depósitos	24,663,190	38,726,615	0	0	63,389,805
Préstamos por pagar	25,458,332	41,516,790	0	0	66,975,122
Otros pasivos	5,068,541	0	0	0	5,068,541
Total de pasivos	129,598,212	97,282,429	0	0	226,880,641
Contingencias	30,591,744	0	0	0	30,591,744
Margen de liquidez neto	(122,568,352)	(95,598,271)	227,944,457	1,098,566	10,876,400

2010	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento	Total
Activos:					
Efectivo	68,350	0	0	0	68,350
Depósitos en bancos	19,701,761	0	0	0	19,701,761
Inversiones en valores	0	0	39,917,822	100,000	40,017,822
Préstamos	10,059	1,180,954	181,789,695	0	182,980,708
Otros activos	9,223,048	0	0	1,053,005	10,276,053
Total de activos	29,003,218	1,180,954	221,707,517	1,153,005	253,044,694
Pasivos:					
Valores comerciales negociables	60,256,083	0	0	0	60,256,083
Notas comerciales negociables	11,226,000	28,600,781	0	0	39,826,781
Papel bursátil	19,965,882	0	0	0	19,965,882
Depósitos	10,054,308	17,243,851	0	0	27,298,159
Préstamos por pagar	19,100,000	40,195,980	1,666,672	0	60,962,652
Otros pasivos	4,962,320	0	0	0	4,962,320
Total de pasivos	125,564,593	86,040,612	1,666,672	0	213,271,877
Contingencias	22,506,610	0	0	0	22,506,610
Margen de liquidez neto	(119,067,985)	(84,859,658)	220,040,845	1,1153,005	17,266,207

La Compañía se dedica a generar y titularizar préstamos hipotecarios y personales periódicamente con lo cual mitiga su descalce en liquidez. Los préstamos hipotecarios reflejan un flujo mensual en abonos a capital y pago de intereses los cuales no son contemplados en el cuadro anterior.

(3) Administración de Riesgos en los Instrumentos Financieros, continuación

(c) Riesgo de Mercado:

Es el riesgo de que el valor de un activo financiero la Compañía se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio monetario en los precios accionarios y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados de valores a eventos políticos y económicos. La administración de este riesgo es supervisada constantemente por la Gerencia General. Para mitigar este riesgo, la Compañía ha documentado en sus políticas controles relacionados con límites de inversión, clasificación y valuación de inversiones, calificación de cartera, verificación de pagos de intereses, sensibilidad y prueba de tasas.

Riesgo de Tasa de Interés

El riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo es el riesgo que los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés del mercado. El riesgo de tasa de interés del valor razonable es el riesgo que el valor del instrumento financiero fluctúe debido a cambios en las tasas de interés del mercado.

La Compañía asume una exposición a los efectos de fluctuaciones en los niveles prevalecientes de tasas de interés del mercado tanto en su riesgo de valor razonable como en el de su riesgo de flujo de fondos. Los márgenes de interés pueden aumentar como resultado de dichos cambios, pero pueden reducirse o crear pérdidas en el evento que surjan movimientos inesperados. La Junta Directiva, periódicamente, revisa el comportamiento de las tasas de interés de los activos y pasivos, mide el impacto del descalce en los resultados de la Compañía y toma las medidas apropiadas para minimizar repercusiones negativas en los resultados financieros de la Compañía.

La tabla que aparece a continuación resume la exposición de la Compañía a los riesgos de la tasa de interés. Los activos y pasivos de la Compañía Banco están incluidos en la tabla a su valor en libros, clasificados por categorías por el que ocurra primero entre la nueva fijación de tasa contractual o las fechas de vencimiento.

2011	Hasta 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	Total
Activos:					
Depósitos a la vista en bancos	29,200,379	0	0	0	29,200,379
Depósitos a plazo en bancos	0	0	0	0	0
Valores disponibles para la venta	24,243,687	0	0	0	24,243,687
Valores mantenidos hasta su vencimiento	0	0	0	6,133,110	6,133,110
Préstamos	199,719,449	0	0	0	199,719,449
Total	253,163,515	0	0	6,133,110	259,296,625
Pasivos:					
Depósitos de ahorros	38,403	0	0	0	38,403
Depósitos a plazo	24,624,787	15,587,180	23,139,435	0	63,351,402
Financiamientos recibidos y deuda emitida	138,190,901	11,228,897	9,696,000	0	159,115,798
Total	162,854,091	26,816,077	32,835,435	6,133,110	222,505,603

(3) Administración de Riesgos en los Instrumentos Financieros, continuación

2010	Hasta 1 año	De 1 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	Total
Activos:					
Depósitos a la vista en bancos	9,931,365	0	0	0	9,931,365
Depósitos a plazo en bancos	9,770,396	0	0	0	9,770,396
Valores disponibles para la venta	33,831,873	0	0	0	33,831,873
Valores mantenidos hasta su vencimiento	0	0	0	6,185,949	6,185,949
Préstamos	183,403,095	0	0	0	183,403,095
Total	236,936,729	0	0	6,185,949	243,122,678
Pasivos:					
Depósitos de ahorros	62,845	0	0	0	62,845
Depósitos a plazo	9,991,463	14,097,071	3,146,780	0	27,235,314
Financiamientos recibidos y deuda emitida	152,881,547	15,377,000	13,397,000	0	181,655,547
Total	162,935,855	29,474,071	16,543,780	0	208,953,706

Al 30 de junio de 2011, los depósitos de clientes devengaban tasas de interés anual en un rango de 0.75% a 5.75%.

La Compañía obtiene sus fondos, principalmente, con pasivos cuyas tasas de interés fluctúan de las siguientes maneras: 1) Tasas variables ajustadas trimestralmente según un índice determinado por la Superintendencia de Bancos de Panamá. 2) Tasas fijas por períodos de hasta (5) años. 3) Tasas variables según fluctuaciones en la tasa LIBOR ajustadas mensualmente, trimestralmente o semestralmente.

Las tasas de interés devengadas por los activos de la Compañía son tasas variables que fluctúan de las siguientes maneras: 1) Tasas ajustadas trimestralmente según fluctuaciones en la Tasa de Referencia Hipotecaria de Panamá. 2) Tasas ajustadas según determine La Compañía, de tiempo en tiempo en base al costo de los pasivos de la Compañía. 3) Tasas que determina la Compañía donde se deposita la liquidez.

El siguiente cuadro presenta las diferentes clases de activos y pasivos y la cantidad de las diferentes clases antes descritas.

Categoría de Pasivo	2011	2010
Tasas variables ajustadas trimestralmente según un índice determinado por la Superintendencia de Bancos de Panamá.	0	0
Tasas variables según fluctuaciones en la tasa LIBOR ajustadas mensualmente, trimestralmente o semestralmente.	67,402,798	61,324,547
Tasas fijas por períodos no mayores de un (1) año (VCNs y Obligaciones negociables).	59,140,000	80,331,000
Tasas fijas por periodos menores de un (1) año (Depósitos a plazo)	24,624,787	9,991,463
Tasas fijas por períodos mayores de un (1) año (Depósitos a plazo).	38,726,615	17,243,851
Tasas variables por períodos menores de un (1) año (Depósitos cuenta de ahorro).	38,403	62,845
Tasas fijas por períodos mayores de un (1) año (Notas comerciales negociables).	32,573,000	40,000,000
	222,505,603	208,953,706

(3) Administración de Riesgos en los Instrumentos Financieros, continuación

Categoría de Activo	2011	2010
Tasas variables ajustadas trimestralmente según un índice determinado por la Superintendencia de Bancos de Panamá.	51,787,205	43,848,713
Tasas ajustadas según determine La Compañía, de tiempo en tiempo en base al costo de los pasivos de la Compañía.	147,932,244	139,554,382
Tasas fijas por periodos menores de un (1) año (Depósitos a plazo)	20,223	0
Tasas fijas por periodos menores de un (1) año (Cuenta corriente y de ahorros)	29,180,156	0
Tasas fijas por periodos mayores de un (1) año (Inversiones en valores)	30,376,797	0
	259,296,625	183,403,095

En general, la posición del riesgo de tasa de interés está manejada directamente por la Tesorería de la Compañía con el fin de eliminar o minimizar la sensibilidad entre fluctuaciones de tasas de interés entre activos y pasivos financieros.

Riesgo de Precio:
Es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero fluctúe como consecuencia de cambios en los precios de mercado, independientemente de que estén causados por factores específicos relativos al instrumento en particular o a su emisor, o por factores que afecten a todos los títulos negociados en el mercado.

La Compañía está expuesta al riesgo de precio de los instrumentos de patrimonio clasificados como disponibles para la venta o como valores a valor razonable con cambios en resultados. Para gestionar el riesgo de precio derivado de las inversiones en instrumentos de patrimonio el Banco diversifica su cartera, en función de los límites establecidos.

(d) *Riesgo Operacional:*
El riesgo operacional es el riesgo de pérdidas potenciales, directas o indirectas, relacionadas con los procesos de la Compañía, de personal, tecnología e infraestructura y de factores externos que no estén relacionados a riesgos de créditos y liquidez, tales como los que provienen de requerimientos legales y regulatorios. El objetivo de la Compañía es manejar el riesgo operacional buscando evitar pérdidas financieras y daños en la reputación de la Compañía.

La principal responsabilidad para el desarrollo e implementación de los controles sobre el riesgo operacional, están asignadas a la administración superior dentro de cada área de negocio. La gerencia general monitorea los riesgos operativos de importancia apoyado en su equipo gerencial y diseña e implementa controles adecuados que mitigan aquellos riesgos operativos de importancia. Políticas y procedimientos que formalizan estos controles son desarrollados y monitoreados. Todas las políticas antes de ser implementadas son aprobadas por la gerencia general y la Junta Directiva.

Durante el año la gerencia general junto a su equipo gerencial realiza evaluaciones continuas sobre la efectividad en el diseño y operación de los controles claves. Las debilidades en el diseño o funcionamiento de los procesos son atacados de inmediato para prevenir errores futuros.

(3) Administración de Riesgos en los Instrumentos Financieros, continuación

Esta responsabilidad es apoyada por el desarrollo de estándares para administrar el riesgo operacional, desarrollado e implementado por la gerencia general en las siguientes áreas:

- Aspectos sobre la adecuada segregación de funciones, incluyendo la independencia en la autorización de transacciones.
- Requerimientos sobre el adecuado monitoreo y reconciliación de transacciones.
- Cumplimento con los requerimientos regulatorios y legales.
- Documentación de controles y procesos.
- Reporte de pérdidas en operaciones y las propuestas para la solución de las mismas.
- Desarrollo del plan de contingencia.
- Desarrollo de entrenamiento al personal en los controles de la Compañía.
- Aplicación de normas de ética en el negocio.
- Desarrollo de actividades para mitigar el riesgo, incluyendo políticas de seguridad.

Estas políticas establecidas por la Compañía, están apoyadas en un programa de revisiones periódicas, las cuales están vigiladas por el departamento de auditoría interna; los resultados de estas revisiones son discutidas con el personal encargado de cada unidad de negocio para su acción correctiva y reportadas al Comité de Auditoría.

Administración de capital:
La política de la administración es mantener una estructura de capital sólida. El total de capital en acciones comunes emitidas y en circulación al 30 de junio de 2011 es de US$17,866,365 (2010: US$17,866,365); y el de acciones preferidas es de US$9,858,943 (2010: US$9,858,943).

Los negocios de la Compañía son administrados y dirigidos por la Junta Directiva. En consecuencia la Junta Directiva o los Ejecutivos que esta designe podrán crear fideicomisos para garantizar obligaciones a instituciones financieras locales o extranjeras al igual que el garantizar el cumplimiento de obligaciones a los tenedores de instrumentos financieros de mercado.

La Junta Directiva al término de cada período fiscal, evalúa los resultados luego de deducir el impuesto sobre la renta, para determinar la participación a ejecutivos y distribución de dividendos de haber. Al 30 de junio de 2011, la Compañía no ha pagado dividendos a sus accionistas comunes. Al 30 de junio de 2011, las utilidades no distribuidas eran de US$10,561,266 (2010: US$9,773,833).

Con respecto a la subsidiaria bancaria, los Fondos de Capital de un Banco de Licencia General no podrán ser inferiores al 8% de sus activos ponderados en función a sus riesgos. Para estos efectos, los activos deben considerarse netos de sus respectivas provisiones o reservas y con las ponderaciones indicadas en la regulación de la Superintendencia de Bancos de Panamá.

La subsidiaria bancaria de la Compañía cumple con los requerimientos de capital regulatorio a los cuales está sujeta. No ha habido cambios materiales en la administración del capital de la Compañía durante el período de los estados financieros consolidados al 30 de junio de 2011.

(3) Administración de Riesgos en los Instrumentos Financieros, continuación

La subsidiaria Banco La Hipotecaria, S. A., mantiene una posición de capital regulatorio que se compone de la siguiente manera según lo reportado a la Superintendencia de Bancos de Panamá, como sigue:

	2011	2010
Capital Primario (Pilar 1)		
Acciones comunes	150,000	150,000
Capital adicional pagado	18,600,000	18,600,000
Utilidad no distribuidas	2,389,941	1,932,071
Total de capital regulatorio	21,139,941	20,682,071
Activo ponderado en base a riesgo	91,780,361	97,978,734
Índices de Capital		
Total expresado en porcentaje del activo ponderado en base a riesgo	23.03%	21.11%

(4) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

El estado consolidado de situación financiera y el estado consolidado de utilidades integrales incluyen saldos y transacciones con partes relacionadas, las cuales se resumen así:

	Compañías Relacionadas	
	2011	2010
Activos:		
Cuentas por cobrar relacionadas	261,521	107,216
Pasivos:		
Depósitos de plazo fijo	1,359,981	420,000
Depósitos de ahorro	38,403	62,845
Cuentas por pagar relacionadas	19,842	26,079
Otros ingresos (gastos):		
Comisión por fianza de garantía	(131,638)	(408,089)
Intereses de depósitos de ahorro	0	1,218
Reaseguros asumido	568,715	867,166
Siniestros y comisión asumido	(126,409)	(276,621)
Gastos de seguros	(62,087)	(55,560)

Transacciones con Directores y Ejecutivos

Al 30 de junio de 2011, la Compañía ha pagado dietas por US$3,400 (2010: US$6,600) a los Directores que asisten a las sesiones de Junta Directiva, y salario y otros beneficios a los Ejecutivos por US$411,997 (2010: US$330,391).

(5) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo se detalla a continuación para propósitos de conciliación con el estado de flujos de efectivo consolidado:

	2011	2010
Efectivo	68,619	68,350
Depósitos a la vista	12,691,682	4,145,907
Depósito de ahorro	16,488,474	5,785,458
Depósitos a plazo fijo	20,223	9,770,396
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de flujos de efectivo consolidado	29,268,998	19,770,111

Al 30 de junio de 2011, la Compañía mantenía depósitos a plazo fijo por la suma de US$20,223 (2010: US$9,770,396), los cuales tenían vencimientos varios hasta por tres meses y sus tasas de interés oscilaban entre 0.07% y 3.80% (2010: 0.15% y 1.00%).

Adicionalmente, la Compañía mantiene depósitos en cuentas de ahorro por la suma de US$16,488,474 (2010: US$5,785,458) con tasas de interés de 0.20% y 0.25% (2010: 0.25% y 1.00%).

(6) Cuentas e Intereses por Cobrar

A continuación se presenta un detalle de las cuentas e intereses por cobrar:

	2011	2010
Cuentas por cobrar:		
Clientes	896,353	907,493
Empleados	6,215	4,757
Varios	700,526	526,880
	1,603,094	1,439,130
Intereses por cobrar:		
Clientes	688,313	722,434
Bono hipotecario y personal	1,458,481	1,052,688
Bono estatal	0	4,992
	2,146,794	1,775,122
	3,749,888	3,214,252

(7) Préstamos, Neto

La composición de la cartera de préstamos se resume así:

	2011	2010
Préstamos:		
Personales	21,974,923	22,902,528
Hipotecarios residenciales	177,744,526	160,500,567
	199,719,449	183,403,095
Menos provisión para pérdidas en préstamos	(347,673)	(422,387)
	199,371,776	182,980,708

(7) Préstamos, Neto, continuación

Al 30 de junio de 2011, la Compañía mantenía créditos hipotecarios por US$72,778,498 (2010: US$95,394,133) en garantía de obligaciones contraídas o por contraer con instituciones financieras (Véase nota 13).

Al 30 de junio de 2011, la Compañía mantenía préstamos hipotecarios por aproximadamente US$35.8 millones (2010: US$44 millones) en garantía de notas comerciales negociables (Véase nota 14).

Al 30 de junio de 2011, las tasas de interés anual que devengaban los préstamos oscilaban entre 6.50% y 18% (2010: 6.50% y 18%).

Los movimientos de la reserva para pérdidas en préstamos se detallan a continuación:

	2011	2010
Saldo al inicio del año	422,387	276,593
Provisión cargada a gastos	275,044	669,900
Préstamos castigados	(349,758)	(524,106)
Saldo al final del año	347,673	422,387

La subsidiaria bancaria, por cumplimiento regulatorio en Panamá, requiere establecer reservas regulatorias para préstamos. Al 30 de junio de 2011, estas reservas regulatorias en adición a las reservas requeridas bajo NIIF, sumaban US$1,090,339 (2010: US$797,615), las cuales se presentan en el estado de cambios en el patrimonio como una apropiación de las utilidades no distribuidas.

En el 2010, la Compañía transfirió saldos de su cartera de préstamos hipotecarios residenciales para la constitución del Décimo Fideicomiso de Prestamos Hipotecarios por un monto de $96,000,029, los cuales fueron registrados como venta de carteras y no generaron ganancia ni pérdida en la transacción. Posteriormente, estos préstamos fueron titularizados. La Compañía devenga ingresos por administración fiduciaria de los fideicomisos constituidos en beneficio de terceros. A partir de la constitución de los referidos fideicomisos, los préstamos hipotecarios residenciales y personales transferidos no se incluyen en el estado consolidado de situación financiera de la Compañía como activos propios, excepto los bonos que las subsidiarias de la Compañía retengan como disponibles para la venta (ver nota 8).

(8) Inversiones en Valores

Al 30 de junio de 2011, la Compañía mantiene una cartera de inversiones por un valor de US$30,376,797 (2010: US$40,017,822). Estas inversiones están clasificadas de la siguiente forma:

Inversiones Disponibles para la Venta

Al 30 de junio de 2011, estas inversiones se detallan de la siguiente manera:

	2011		2010	
	Valor Razonable	Costo Amortizado	Valor Razonable	Costo Amortizado
Bonos hipotecarios	24,029,233	23,618,229	33,831,873	33,765,888
Total	24,029,233	23,618,229	33,831,873	33,765,888

(8) Inversiones en Valores, continuación

Durante el año 2011 la Compañía vendió inversiones disponibles para la venta por un monto de US$9,802,640 (2010:US$5,000,000), los cuales no generaron ganancia ni pérdida. Adicionalmente, la Compañía presenta ganancias no realizadas para los valores disponibles para la venta por US$327,948 (2010: 65,985), la cuales se presentan en el estado de cambios en el patrimonio.

Una de las subsidiarias adquirió durante el cuarto trimestre del año 2010, Bonos Serie A y Serie B emitidos por el Décimo Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios con vencimiento el 08 de septiembre de 2039. La Compañía adquirió durante el cuarto trimestre del año 2010, Bonos Serie A y Serie B emitidos por el Décimo Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios con vencimiento el 08 de septiembre de 2039. Adicionalmente, el emisor emitió un Bono I/O, mediante colocación privada a favor del Banco como parte del precio de compra de los Créditos Hipotecarios.

El rendimiento del bono del Décimo Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios es ajustable de acuerdo a tasas de interés para préstamos hipotecarios publicadas por la Superintendencia de Bancos de Panamá menos 2.3675% para la Serie A y 2.25% para la Serie B. Al 30 de junio de 2011, la tasa promedio de interés de la Serie A fue 4.38% y de la Serie B 9.00%.

Los bonos Serie A y Serie B del Noveno Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios contemplan una tasa de interés mínima de 6.3125% y 6.5625%, respectivamente. La Tasa de Interés Serie A y la Tasa de Interés Serie B están indexadas a fluctuaciones anuales en la Tasa Índice. La "Tasa Índice" significa la tasa activa para activos con plazos de más de un (1) año para el año calendario inmediatamente anterior a la Fecha de Determinación de la Tasa de Interés según sea establecida por el Banco Central de Reserva de El Salvador, redondeada al 0.063% más cercano. Al 30 de junio de 2011 la tasa promedio de interés fue de Serie A 7.56% y Serie B 7.81% (2010: Serie A 6.25% y Serie B 6.50%).

El rendimiento del bono del Octavo Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios es ajustable de acuerdo a tasas de interés para préstamos hipotecarios publicadas por la Superintendencia de Bancos de Panamá menos 1%. Al 30 de junio de 2011, la tasa promedio de interés fue de 5.75% (2010: 5.5%).

Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados

Estas inversiones se componen por intereses residuales de fideicomisos administrados. Al 30 de junio de 2011, estas inversiones se detallan de la siguiente manera:

	2011	2010
Intereses residuales en fideicomisos	6,033,110	5,871,819
Total	6,033,110	5,871,819

(8) Inversiones en Valores, continuación

Estos valores fueron determinados mediante el descuento de flujos futuros de las comisiones como fiduciario y de incentivo que recibirá la Compañía de estos fideicomisos. A la fecha de creación de estos fideicomisos, se estimó que la realización de los valores será de 4 años para el Primer Fideicomiso de Bonos de Préstamos Personales (vencimiento 2012) y 30 años para el Octavo, Noveno y Décimo Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios (vencimientos 2036, 2022 y 2039, respectivamente). Al 30 de junio de 2011, la Compañía considera que las estimaciones de la realización de estos valores se mantienen sin cambios.

Inversiones Mantenidas hasta su Vencimiento

La Compañía mantiene bonos de la República de Panamá con un valor nominal de US$225,000 los cuales están registrados a su costo amortizado de US$214,454 (2010: US$214,130) y con un valor razonable de US$307,125 (2010: US$307,125). Estos bonos tienen una tasa de interés del 8.875% (2010: 8.875%) y con vencimiento el 31 de diciembre de 2027. Estos bonos se mantienen en el Banco Nacional de Panamá a disposición de la Superintendencia de Bancos de Panamá, para garantizar el adecuado cumplimiento de las obligaciones fiduciarias de la Compañía.

La Compañía también mantiene como parte de su cartera de inversiones, los aportes de capital realizados para la constitución de 10 fideicomisos (2 constituidos en el año 2008 y 8 en años anteriores) utilizados para las titularizaciones de carteras de préstamos que realiza la Compañía las cuales ascienden a US$100,000 (2010: US$100,000). Estas inversiones se mantienen registradas al costo. En el año 2010 se constituyó el Décimo Fideicomiso de Bonos de Préstamos Personales, del cual se realizó el aporte a capital por US$5,000.

El valor razonable de las inversiones son determinados de acuerdo con los siguientes niveles de jerarquía:

Nivel 1 - Precios cotizados en un mercado activo: instrumentos financieros con precios cotizados en el mercado activo.

Nivel 2 - Técnicas de valuación usando datos observados en el mercado: instrumentos financieros sin precios de mercado para los cuales en su valuación se han utilizado precios de instrumentos idénticos obtenidos de un mercado activo, o los instrumentos financieros fueron valorizados usando modelos donde todos los datos significativos fueron observados en un mercado activo.

Nivel 3 - Técnica de valuación donde los datos significativos no han sido observados en un mercado: instrumentos financieros valorizados usando técnicas de valorización donde uno o más datos significativos no han sido observados en un mercado activo.

	2011	
Descripción	**Nivel 1 y 2**	**Nivel 3**
Inversiones disponibles para la venta	0	24,029,233
Inversiones a valor razonable a través de resultados	0	6,033,110
Total	0	30,062,343

(8) Inversiones en Valores, continuación

Descripción	2010 Nivel 1 y 2	2010 Nivel 3
Inversiones disponibles para la venta	0	33,831,873
Inversiones a valor razonable a través de resultados	0	5,871,819
Total	0	39,703,692

La mejor evidencia del valor razonable es un precio de mercado cotizado en un mercado activo. En el caso de que el mercado de un instrumento financiero no es activo, se usa una técnica de valuación.

La mayoría de las técnicas de valuación emplean sólo los datos de mercado observable, por lo que la fiabilidad de la medición del valor razonable es alta. Sin embargo, ciertos instrumentos financieros se valoran en función de las técnicas de valuación que involucran una o más variables significativas de mercado que no son observables y, para ellos, la derivación del valor razonable, es más crítica y juiciosa.

Las técnicas de valuación utilizadas cuando los precios de mercado no son disponibles incorporan ciertas asunciones que la Compañía cree que serían realizadas por un participante en el mercado para establecer el valor razonable. Cuando la Compañía considera que existen consideraciones adicionales no incluidas en el modelo de valuación, se puedan efectuar ajustes.

En ausencia de cotizaciones de mercado, el valor razonable se determina utilizando las técnicas de valoración basado en el cálculo del valor presente de los flujos de caja futuros de los activos con base en datos observables del mercado (nivel 2). Al carecer de cotizaciones de mercado, instrumentos similares y datos observables del mercado, el valor razonable se determina utilizando las técnicas de valoración basado en el cálculo del valor presente de los flujos de caja futuros, los cuales son descontados a una tasa que encuentra como base la Tasa de Referencia dictada por la Superintendencia de Bancos de Panamá (nivel 3).

La siguiente tabla presenta los cambios en los instrumentos en el nivel 3:

	Inversiones a Valor Razonable a través de Resultados Instrumentos de deuda		Inversiones Disponibles para la Venta Instrumentos de deuda	
	2011	2010	2011	2010
Saldo al inicio del año	5,871,819	3,763,168	33,831,873	14,923,668
Utilidades o pérdidas totales:				
En el estado consolidado de utilidades integrales	261,291	1,208,651	0	0
Compras, ventas y redenciones netas	0	900,000	(9,802,640)	18,842,220
Ganancia (pérdida) no realizada	0	0	0	65,985
Saldo al final del año	6,133,110	5,871,819	24,029,233	33,831,873

(9) Mobiliario, Equipo y Mejoras

El mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad se resumen a continuación:

2011	Mobiliario	Equipo de oficina	Equipo rodante	Mejoras a la propiedad	Total
Costo:					
Al inicio del año	436,220	1,072,346	296,823	659,819	2,465,208
Compras	11,462	86,152	4,472	5,300	107,386
Ventas y descartes	0	(1,322)	(10,258)	0	(11,580)
Ajuste por conversión	0	337	0	0	337
Al final del año	447,682	1,157,513	291,037	665,119	2,561,351
Depreciación acumulada:					
Al inicio del año	182,885	916,781	142,759	169,778	1,412,203
Gasto del año	23,336	54,482	28,304	56,040	162,162
Ventas y descartes	0	(1,322)	(10,258)	0	(11,580)
Ajuste por conversión	0	0	0	0	0
Al final del año	206,221	969,941	160,805	225,818	1,562,785
Saldos netos	241,461	187,572	130,232	439,301	998,566

2010	Mobiliario	Equipo de oficina	Equipo rodante	Mejoras a la propiedad	Total
Costo:					
Al inicio del año	405,160	1,005,808	278,628	569,218	2,258,814
Compras	35,486	71,190	31,821	177,835	316,332
Ventas y descartes	(4,426)	(4,652)	(13,626)	(87,234)	(109,938)
Al final del año	436,220	1,072,346	296,823	659,819	2,465,208
Depreciación acumulada:					
Al inicio del año	142,728	780,805	100,392	143,032	1,166,957
Gasto del año	42,807	139,724	55,789	63,098	301,418
Ventas y descartes	(2,650)	(3,748)	(13,422)	(36,352)	(56,172)
Al final del año	182,885	916,781	142,759	169,778	1,412,203
Saldos netos	253,335	155,565	154,064	490,041	1,053,005

(10) Otros Activos

Los otros activos se presentan a continuación:

	2011	2010
Depósitos en garantía	32,861	32,861
Fianza de licencia de fiduciaria	25,000	25,000
Hipotecas no desembolsadas	68,650	0
Fondo de cesantía	264,728	258,193
Prepagos varios	469,821	426,540
Activos adjudicados	643,577	409,224
Total	1,504,637	1,151,818

(11) Obligaciones Negociables

La Compañía tiene autorizada por la Superintendencia de Valores de El Salvador un plan rotativo de hasta US$35,000,000 en Obligaciones Negociables (Papel Bursátil) los cuales se encuentran respaldados con el crédito general de la Compañía y una fianza solidaria de Grupo ASSA, S. A.

Tipo	Tasa de interés	Vencimiento	2011
Tramo 14	3.75%	Julio, 2011	2,000,000
Tramo 15	3.50%	Sept, 2011	1,000,000
Tramo 16	2.75%	Febrero,2012	1,000,000
Tramo 17	2.75%	Febrero,2012	1,000,000
Tramo 18	2.75%	Marzo, 2012	2,000,000
Tramo 19	2.75%	Marzo, 2012	500,000
Tramo 20	3.00%	Octubre, 2011	2,000,000
Tramo 21	3.25%	Enero, 2012	1,500,000
Tramo 22	3.50%	Abril,2012	1,500,000
Tramo 23	3.50%	Mayo,2012	2,000,000
Tramo 24	3.00%	Noviembre, 2011	1,500,000
Tramo 25	3.40%	Mayo, 2012	2,500,000
Tramo 26	3.30%	Abril, 2012	2,000,000
			20,500,000
	Menos gastos prepagados por cada emisión		(46,621)
			20,453,379

Tipo	Tasa de interés	Vencimiento	2010
Tramo 8	4.75%	Abril, 2011	5,000,000
Tramo 9	4.65%	Mayo, 2011	3,000,000
Tramo 10	4.55%	Marzo, 2011	3,000,000
Tramo 11	4.25%	Junio, 2011	3,000,000
Tramo 12	3.75%	Junio, 2011	1,000,000
Tramo 13	3.40%	Feb, 2011	2,000,000
Tramo 14	3.75%	Julio, 2011	2,000,000
Tramo 15	3.50%	Sept, 2011	1,000,000
			20,000,000
	Menos gastos prepagados por cada emisión		(34,118)
			19,965,882

(12) Valores Comerciales Negociables (VCNs)

La Compañía tiene autorizada por la Comisión Nacional de Valores de Panamá planes rotativos de hasta US$150,000,000 en VCNs los cuales se encuentran respaldados con el crédito general de la Compañía y una fianza solidaria de Grupo ASSA, S. A.

	2011		
Tipo	**Tasa de interés**	**Vencimiento**	**Valor**
Serie BBH	4.0000%	Julio, 2011	765,000
Serie BBI	4.0000%	Julio, 2011	1,495,000
Serie Q	3.7500%	Julio, 2011	2,000,000
Serie BBJ	3.7500%	Julio, 2011	615,000
Serie BBK	3.7500%	Agosto, 2011	1,500,000
Serie AAR	3.7500%	Agosto, 2011	2,445,000
Serie BBL	3.7500%	Agosto, 2011	2,588,000
Serie AAS	3.7500%	Septiembre, 2011	1,000,000
Serie AAT	3.7500%	Septiembre, 2011	3,336,000
Serie BBM	3.7500%	Septiembre, 2011	2,000,000
Serie AAU	3.7500%	Octubre, 2011	1,000,000
Serie AAV	3.7500%	Octubre, 2011	1,005,000
Serie AAW	3.7500%	Octubre, 2011	1,000,000
Serie AAX	3.0000%	Abril, 2012	3,628,000
Serie AAZ	3.0000%	Abril, 2012	1,400,000
Serie ABA	3.0000%	Abril, 2012	4,866,000
Serie ABB	3.0000%	Junio, 2012	1,500,000
Serie ABC	3.0000%	Junio, 2012	2,500,000
Serie ABD	3.0000%	Junio, 2012	997,000
Serie ABE	3.0000%	Junio, 2012	3,000,000
			38,640,000
	Menos gastos prepagados por cada emisión		(62,230)
			38,577,770

(12) Valores Comerciales Negociables (VCNs), continuación

Tipo	2010 Tasa de interés	Vencimiento	Valor
Serie BAW	4.6000%	Enero, 2011	5,351,000
Serie BAX	4.6000%	Febrero, 2011	3,438,000
Serie BAY	4.6000%	Febrero, 2011	1,330,000
Serie BAZ	4.6000%	Febrero, 2011	1,141,000
Serie BBA	4.2500%	Marzo, 2011	1,385,000
Serie M	4.2500%	Marzo, 2011	4,090,000
Serie N	4.2500%	Marzo, 2011	1,000,000
Serie AAP	4.2500%	Marzo, 2011	965,000
Serie DT	4.2500%	Abril, 2011	2,990,000
Serie DU	4.2500%	Abril, 2011	3,628,000
Serie BBB	4.0000%	Abril, 2011	1,400,000
Serie DV	4.0000%	Abril, 2011	866,000
Serie AAQ	4.0000%	Abril, 2011	4,000,000
Serie BBC	4.0000%	Junio, 2011	1,500,000
Serie BBD	4.0000%	Junio, 2011	2,500,000
Serie BBF	4.0000%	Junio, 2011	997,000
Serie BBG	4.0000%	Junio, 2011	3,001,000
Serie BBH	4.0000%	Julio, 2011	765,000
Serie BBI	4.0000%	Julio, 2011	1,495,000
Serie Q	3.7500%	Julio, 2011	2,000,000
Serie BBJ	3.7500%	Julio, 2011	615,000
Serie BBK	3.7500%	Agosto, 2011	1,500,000
Serie AAR	3.7500%	Agosto, 2011	2,445,000
Serie BBL	3.7500%	Agosto, 2011	2,588,000
Serie AAS	3.7500%	Septiembre, 2011	1,000,000
Serie AAT	3.7500%	Septiembre, 2011	3,336,000
Serie BBM	3.7500%	Septiembre, 2011	2,000,000
Serie AAU	3.7500%	Octubre, 2011	1,000,000
Serie AAV	3.7500%	Octubre, 2011	1,005,000
Serie AAW	3.7500%	Octubre, 2011	1,000,000
			60,331,000
	Menos gastos prepagados por cada emisión		(74,917)
			60,256,083

(13) Financiamientos Recibidos

Los financiamientos recibidos se resumen a continuación:

	2011	2010
Línea de crédito para capital de trabajo por US$25,000,000, con vencimiento cada 12 meses renovables a opción de las partes y tasa de interés anual Libor más un margen, garantizada con cartera de préstamos de hipotecas residenciales.	0	0
Línea de crédito para capital de trabajo por US$5,250,000, con vencimiento cada 12 meses renovable a opción de las partes y tasa de interés anual Libor más un margen, garantizada con cartera de préstamos de hipotecas residenciales.	0	0
Línea de crédito para capital de trabajo por US$6,000,000, con vencimiento cada 24 meses renovable a opción de las partes y tasa de interés anual Libor más un margen, garantizada con cartera de préstamos de hipotecas residenciales.	0	0
Línea de crédito para capital de trabajo por US$6,000,000, con vencimiento cada 24 meses renovable a opción de las partes y tasa de interés anual Libor más un margen, garantizada con cartera de préstamos de hipotecas residenciales.	0	0
Línea de crédito para capital de trabajo por US$11,000,000, con vencimiento cada 24 meses renovable a opción de las partes y tasa de interés anual Libor más un margen, garantizada con cartera de préstamos de hipotecas residenciales.	4,500,000	0
Línea de crédito rotativa para capital de trabajo por US$5,000,000, con vencimiento cada 12 meses renovable a opción de las partes y tasa de interés anual Libor más un margen, garantizada con cartera de préstamos de hipotecas residenciales.	0	0
Línea de crédito rotativa para capital de trabajo por US$8,000,000, con vencimiento cada 12 meses renovable a opción de las partes y tasa de interés anual Libor más un margen, garantizada con cartera de préstamos de hipotecas residenciales.	5,000,000	5,000,000
Línea de crédito rotativa para capital de trabajo por US$5,000,000, con vencimiento cada 12 meses renovable a opción de las partes y tasa de interés anual Libor más un margen, garantizada con cartera de préstamos de hipotecas residenciales.	0	0
Línea de crédito para capital de trabajo por US$35,000,000 (2010: US$35,000,000) con vencimiento cada 24 meses renovable a opción de las partes y tasa proporcional a las actividades de la Compañía, garantizada con cartera de préstamos de hipotecas residenciales.	0	0
Línea de crédito para capital de trabajo por US$20,000,000, con vencimiento en el 2011 y tasa de interés anual Libor más un margen, garantizado con cartera de préstamos de hipotecas residenciales.	4,999,998	10,000,000
Línea de crédito para capital de trabajo por US$9,000,000, con vencimiento cada 24 meses renovable a opción de las partes y tasa de interés anual Libor más un margen, garantizada con cartera de préstamos de hipotecas residenciales.	9,000,000	5,850,000
Sub-total que pasa	23,499,998	20,850,000

(13) Financiamientos Recibidos, continuación

	2011	2010
Sub-total que viene	23,499,998	20,850,000
Línea de crédito para capital de trabajo por US$20,000,000, con vencimiento de los tres años (2010) y tasa de interés anual Libor más un margen, garantizada con cartera de préstamos de hipotecas residenciales.	0	2,000,000
Línea de crédito para capital de trabajo por US$15,000,000, con vencimiento cada 24 meses renovable a opción de las partes y tasa proporcional a las actividades de la Compañía, garantizada con cartera de préstamos de hipotecas residenciales.	0	0
Línea de crédito para capital de trabajo por US$15,000,000, con vencimiento de ocho años (2016) y tasa de interés semestral Libor más un margen, garantizada con cartera de préstamos de hipotecas residenciales.	15,000,000	15,000,000
Línea de crédito para capital de trabajo por US$10,000,000, con vencimiento de diez años (2020) y tasa de interés semestral Libor más un margen, garantizada con cartera de préstamos de hipotecas residenciales.	10,000,000	10,000,000
Línea de crédito para capital de trabajo por US$25,000,000, con vencimiento de cinco años (2014) y tasa de interés anual Libor más un margen, garantizado con cartera de préstamos de hipotecas residenciales.	18,475,000	13,000,000
Línea de Crédito para capital de trabajo por US$3,750,000.00, con vencimiento de dos y medio años (2013) y tasa de interés anual Libor más un margen.	427,800	474,547
Total de financiamientos recibidos	67,402,798	61,324,547
Menos gastos iniciales	(427,676)	(361,985)
Total de financiamientos recibidos	66,975,122	60,962,652

Las tasas de interés anual de los financiamientos recibidos oscilan en un rango de 1.56% a 6.00% (2010: 1.56% a 6.50%).

Al 30 de junio de 2011, la Compañía mantenía créditos hipotecarios por US$72,778,498 (2010: US$106,404,247) en garantía de las obligaciones contraídas con instituciones financieras.

(14) Notas Comerciales Negociables

La Compañía tiene autorizada por la Comisión Nacional de Valores de Panamá una emisión de US$40,000,000 en Notas Comerciales Negociables (NCN) las cuales se encuentran respaldadas con el crédito general de la Compañía, y un fideicomiso de garantía de créditos hipotecarios.

Tipo	Tasa de interés	Vencimiento	2011 Valor	2010 Valor
Serie A	6.00%	Abril, 2011	0	9,196,000
Serie B	6.50%	Abril, 2012	5,000,000	5,000,000
Serie C	6.75%	Marzo, 2014	0	640,000
Serie D	6.00%	Mayo, 2011	0	2,030,000
Serie E	6.50%	Mayo, 2012	5,015,000	5,015,000
Serie F	6.75%	Marzo, 2014	0	8,157,000
Serie G	6.50%	Mayo, 2012	5,000,000	5,000,000
Serie H	6.50%	Mayo, 2012	362,000	362,000
Serie I	6.75%	Abril, 2014	0	4,600,000
Serie J	4.50%	Abril, 2015	2,150,000	0
Serie K	5.00%	Marzo, 2016	7,046,000	0
Serie L	5.00%	Abril, 2016	500,000	0
Serie M	4.75%	Abril, 2014	5,000,000	0
Serie N	4.75%	Abril, 2014	2,500,000	0
			32,573,000	40,000,000
		Menos gastos prepagados por cada emisión	(156,976)	(173,219)
			32,416,024	39,826,781

(15) Otros Pasivos

El detalle de los otros pasivos se presenta a continuación:

	2011	2010
Impuesto sobre la renta por pagar	658,097	608,686
Instrumento financiero derivado	125,712	372,436
Intereses acumulados por pagar sobre financiamientos y otras obligaciones	777,159	1,036,070
Cuentas por pagar fideicomisos	0	0
Reserva para prestaciones laborales y otras remuneraciones	1,151,004	632,648
Otros	2,336,727	2,286,401
Total	5,048,699	4,936,241

(16) Información de Segmentos

La información por segmentos de la Compañía se presenta respecto a sus líneas de negocios y han sido determinadas por la administración, basados en reportes revisados por la Alta Gerencia para la toma de decisiones.

La composición de los segmentos de negocios se describe de la siguiente manera:

- *Administración de fideicomisos:* Dentro de este concepto se recogen los ingresos por comisiones generadas por la gestión de administración y cobranzas de préstamos hipotecarios y personales que le pertenecen a terceros menos los gastos de operación de la Compañía quien es contratada bajo contratos de administración para llevar a cabo dicha función.

(16) Información de Segmentos, continuación,

- *Hipotecas como activos:* Dentro de este concepto se recogen los ingresos de intereses menos los costos por financiamiento que generan los préstamos hipotecarios que la Compañía mantiene como activos, más las comisiones por otorgamiento y la parte proporcional que corresponde a las comisiones por cobranzas y servicio de reaseguro obtenidos de la compañía de seguros a la que se le presta el servicio de reaseguro.

- *Préstamos personales como activos:* Dentro de este concepto se recogen los ingresos de intereses menos los costos por financiamiento que generan los préstamos personales que la Compañía mantiene como activos, más las comisiones por otorgamiento y la parte proporcional que corresponde a las comisiones por cobranzas y servicio de reaseguro obtenidos de la compañía de seguros a la que se le presta el servicio de reaseguro.

- *Otras inversiones*: Dentro de este concepto se recogen los ingresos generados por otras inversiones de la Compañía y los ingresos generados por subsidiaras de la Compañía que prestan servicios de asesoría financiera y otros servicios varios.

2011	Administración de fideicomisos	Hipotecas como activos	Préstamos personales como activos	Otras inversiones	Total
Ingresos por intereses	0	5,910,279	1,253,615	1,119,444	8,283,338
Ganancia no realizada en inversiones	0	0	0	829,804	829,804
Gastos de intereses y comisiones	0	(4,058,307)	(501,737)	(693,570)	(5,253,614)
Ingresos de comisión neta por otorgamiento de préstamos	0	440,991	53,981	0	494,972
Ingresos de comisión neta por administración de fideicomiso	478,334	0	0	0	478,334
Ingreso de comisión por manejo de préstamos	330,562	915,483	96,781	0	1,342,826
Ingreso por reaseguro	293,226	245,177	30,312	0	568,715
Otros ingresos	0	235,913	29,166	40,318	305,397
Costo por emisión de fideicomiso	0	0	0	0	0
Provisión para pérdidas en préstamos	0	(194,757)	(80,287)	0	(275,044)
Gastos de operaciones	(830,470)	(2,403,992)	(524,507)	(393,381)	(4,152,350)
Depreciación y amortización	(32,432)	(93,883)	(20,484)	(15,363)	(162,162)
Utilidad por segmento antes de impuesto sobre la renta	239,220	996,903	336,840	887,252	2,460,216
Activos del segmento	0	207,293,810	25,628,162	35,426,813	268,348,785
Pasivos del segmento	0	175,260,539	21,667,822	29,952,280	226,880,641

(16) Información de Segmentos, continuación

2010	Administración de fideicomisos	Hipotecas como activos	Préstamos personales como activos	Otras inversiones	Total
Ingresos por intereses	0	16,447,987	2,744,801	628,820	19,821,608
Ganancia no realizada en inversiones	0	0	0	1,208,651	1,208,651
Gastos de intereses y comisiones	0	(10,564,077)	(1,507,434)	(2,633,956)	(14,705,467)
Ingresos de comisión neta por otorgamiento de préstamos	0	725,569	36,657	0	762,226
Ingresos de comisión neta por administración de fideicomiso	702,619	0	0	0	702,619
Ingreso de comisión por manejo de préstamos	514,461	1,794,476	208,027	0	2,516,964
Ingreso por reaseguro	755,085	550,426	78,543	0	1,384,054
Otros ingresos	0	0	0	1,302,834	1,302,834
Costo por emisión de fideicomiso	0	0	0	(798,928)	(798,928)
Provisión para pérdidas en préstamos	0	(562,673)	(107,227)	0	(669,900)
Gastos de operaciones	(1,464,695)	(3,462,006)	(1,624,480)	(186,416)	(6,737,597)
Depreciación y amortización	(65,526)	(154,879)	(72,674)	(8,339)	(301,418)
Utilidad por segmento antes de impuesto sobre la renta	441,944	4,774,823	(243,787)	(487,334)	4,485,646
Activos del segmento	0	181,781,623	25,939,215	45,323,856	253,044,694
Pasivos del segmento	0	153,209,725	21,862,166	38,199,986	213,271,877

La composición de los segmentos geográficos se describe de la siguiente forma:

2011	Panamá	El Salvador	Colombia	Islas del Caribe	Total
Ingreso de Intereses	4,867,967	3,236,210	17,408	161,753	8,283,338
Ganancia no realizada en inversiones	935,239	0	0	(105,435)	829,804
Gastos de intereses y comisiones	(3,598,055)	(1,518,649)	0	(136,910)	(5,253,614)
Ingresos netos por otorgamiento de préstamos	396,467	98,505	0	0	494,972
Ingreso de comisión por administración de fideicomisos	466,643	11,691	0	0	478,334
Ingreso de comisión por manejo de préstamos	954,334	388,492	0	0	1,342,826
Ingreso por reaseguro	0	0	0	568,715	568,715
Otros ingresos	149,825	155,327	4	241	305,397
Costo por emisión de fideicomiso	0	0	0	0	0
Provisión para pérdida en préstamos	(36,101)	(238,943)	0	0	(275,044)
Gastos de operaciones	(2,930,365)	(715,775)	(150,160)	(356,050)	(4,152,350)
Depreciación y amortización	(124,479)	(37,603)	80	0	(162,162)
Utilidad por segmento antes del impuesto sobre la renta	1,081,475	1,379,255	(132,828)	132,314	2,460,216
Activos del segmento	172,463,901	88,314,610	683,245	6,887,029	268,348,785
Pasivos del segmento	149,011,094	77,806,045	7,112	56,390	226,880,641

(16) Información de Segmentos, continuación

2010	Panamá	El Salvador	Colombia	Islas del Caribe	Total
Ingreso de Intereses	13,369,264	6,409,505	36,276	6,563	19,821,608
Ganancia no realizada en inversiones	922,551	0	0	286,100	1,208,651
Gastos de intereses y comisiones	(11,583,342)	(2,854,303)	0	(267,822)	(14,705,467)
Ingresos netos por otorgamiento de préstamos	636,503	125,723	0	0	762,226
Ingreso de comisión por administración de fideicomisos	676,830	25,789	0	0	702,619
Ingreso de comisión por manejo de préstamos	1,737,779	779,185	0	0	2,516,964
Ingreso por reaseguro	0	0	0	1,384,054	1,384,054
Otros ingresos	264,353	58,765	6,169	973,547	1,302,834
Costo por emisión de fideicomiso	(748,028)	0	0	(50,900)	(798,828)
Provisión para pérdida en préstamos	(52,108)	(617,792)	0	0	(669,900)
Gastos de operaciones	(4,630,389)	(1,236,304)	(32,329)	(838,575)	(6,737,597)
Depreciación y amortización	(215,630)	(85,788)	0	0	(301,418)
Utilidad por segmento antes del impuesto sobre la renta	377,783	2,604,780	10,116	1,492,967	4,485,646
Activos del segmento	157,159,810	88,314,610	683,245	6,887,029	253,044,694
Pasivos del segmento	135,402,330	77,806,045	7,112	56,390	213,271,877

(17) Comisiones por Servicios y Otros Ingresos

El desglose de comisiones por servicios y otros ingresos se presenta a continuación:

	2011	2010
Comisiones por administración y manejo:		
Administración de fideicomisos	478,334	312,661
Cobranza por manejo	780,221	767,905
Manejo de seguros	249,176	239,662
Otros	313,429	194,964
	1,821,160	1,515,192
Otros ingresos:		
Crédito fiscal	0	0
Alquileres	9,000	9,000
Primas ganadas en inversiones	26,845	4,847
Venta de activo adjudicado	0	0
Bono de siniestralidad	105,494	0
Ingreso por reaseguros	568,715	594,633
Otros ingresos	164,058	134,304
	874,112	742,784

(18) Gastos y Otras Provisiones

El detalle de gastos de comisiones, salarios y otros gastos se detalla a continuación:

	2011	2010
Gastos de comisiones:		
Comisiones de VCN	116,918	288,179
Comisiones de NCN	115,556	78,381
Comisiones de Líneas de Crédito	136,758	174,867
Otras comisiones	138,373	95,185
	507,605	636,612

(19) Salarios, Otros Gastos de Personal y Otros Gastos de Operaciones

Los salarios, otros gastos de personal y otros gastos de operaciones se detallan a continuación:

	2011	2010
Salarios y otros gastos de personal:		
Sueldos, décimo tercer mes y vacaciones	1,042,230	752,268
Gastos de representación	211,885	158,484
Bonificaciones	400,824	1,113
Cuotas patronales	161,556	110,540
Prestaciones laborales	88,222	68,359
Viajes, viáticos y combustible	18,181	13,598
Otros	171,084	57,241
	2,093,982	1,161,603
Otros gastos de operaciones:		
Alquiler	194,810	169,015
Publicidad y propaganda	222,794	115,770
Mantenimiento de equipo	54,511	126,983
Útiles de oficina	40,543	30,290
Luz, agua y teléfonos	152,109	128,731
Cargos bancarios	30,877	8,696
Otros gastos	534,919	449,055
	1,230,563	1,028,540

(20) Fideicomisos bajo Administración

Una de las subsidiarias de la Compañía actúa como administrador y fiduciario de contratos fiduciarios por cuenta y riesgo de clientes. Por tratarse de un servicio de agente reglamentado mediante contratos que definen y limitan las responsabilidades del administrador y fiduciario y contienen ciertas cláusulas de protección, la administración considera que los riesgos inherentes a esta actividad han sido debidamente mitigados.

Al 30 de junio de 2011, el valor de la cartera de préstamos de los fideicomisos bajo administración ascendía a US$212,578,938 (2010: US$220,261,926).

(21) Acciones Comunes, Acciones Preferidas y Reservas de Capital

La composición de las acciones comunes, acciones preferidas y reservas de capital se resume así:

	2011		2010	
	Cantidad de acciones	Monto	Cantidad de Acciones	Monto
Acciones autorizadas y emitidas				
Saldo al inicio del año	1,956,068	17,866,365	954,068	16,931,365
Acciones emitidas	0	0	102,000	935,000
Saldo al final del año	1,956,068	17,866,365	1,056,068	17,866,365

(21) Acciones Comunes, Acciones Preferidas y Reservas de Capital, continuación

La Compañía mantiene capital autorizado de 2,000,000 acciones (2010: 2,000,000 acciones) sin valor nominal.

El 24 de junio de 2008, la Compañía realizó una emisión pública de acciones preferidas no acumulativas Serie A, por un total de hasta 100,000 acciones por un valor nominal de cien dólares (US$100.00) cada una, registradas en la Comisión Nacional de Valores de Panamá y listadas en la Bolsa de Valores de Panamá. El total de acciones preferidas es de US$10,000,000 a una tasa de 7% anual no acumulativas y pago de dividendos trimestralmente. El costo de emisión de las acciones preferidas ascendió a US$141,057.

El prospecto informativo de la oferta pública, establece las siguientes condiciones:

- Acciones Preferidas No Acumulativas Serie A (en adelante, las "Acciones Preferidas Serie A") con derecho a recibir dividendos cuando estos sean declarados por la Junta Directiva, pero sin derecho a voz ni voto.
- La declaración y el pago de dividendos es una potestad de la Junta Directiva del Emisor. Las Acciones Preferidas Serie A tendrán derecho a recibir un dividendo anual, no acumulativo, sobre su valor nominal.
- El pago de los dividendos correspondientes a un período anual, una vez declarados, se realizará mediante pagos trimestrales, los días quince (15) de marzo, quince (15) de junio, quince (15) de septiembre y quince (15) de diciembre de cada año.

La administración designó en una de las subsidiarias una reserva de capital para respaldar cualquier pérdida por deterioro de su cartera de préstamos por US$1,800,000 (2010: US$1,300,000) en adición a la provisión para pérdidas en préstamos tomando en consideración los riesgos del país en donde se ubican los deudores de dicha cartera.

(22) Intereses Preferenciales sobre Préstamos Hipotecarios

De acuerdo con regulaciones fiscales vigentes en Panamá, las entidades financieras que otorgan préstamos hipotecarios que no excedan de B/.80,000 con intereses preferenciales, reciben el beneficio anual de un crédito fiscal por los primeros diez (10) años de vida del préstamo a partir de julio de 2010 según la ley 8 del 15 de marzo de 2010 que deroga el artículo 6 de la ley 3 de 1985, se aumenta el beneficio de un crédito fiscal por los primeros (15) años por la suma equivalente a la diferencia entre los ingresos que la entidad financiera hubiese recibido en caso de haber cobrado la tasa de interés de referencia del mercado, que haya estado en vigor durante ese año y los ingresos efectivamente recibidos en concepto de intereses con relación a cada uno de tales préstamos hipotecarios preferenciales.

La Ley 3 de mayo de 1985 de la República de Panamá, establece que el crédito fiscal puede ser utilizado para el pago de impuestos nacionales, incluyendo el impuesto sobre la renta. El crédito fiscal bajo la Ley 11 de septiembre de 1990, mediante la cual se prorroga la ley anterior, y la Ley 28 de junio de 1995, establece que puede ser utilizado únicamente para el pago del impuesto sobre la renta. Si en cualquier año fiscal la entidad financiera no pudiere efectivamente utilizar todos los créditos fiscales a que tenga derecho, entonces podrá utilizar el crédito excedente durante los tres años siguientes, a su conveniencia, o transferirlo, en todo o en parte, a otro contribuyente.

(22) Intereses Preferenciales sobre Préstamos Hipotecarios, continuación

Al 30 de junio de 2011, la Compañía registró neto de reserva la suma de US$999,335 (2010: US$2,315,502), como ingresos de intereses preferenciales sobre la cartera de préstamos hipotecarios residenciales. En ese mismo período, una de las subsidiarias vendió a terceros crédito fiscal de años anteriores por B/.2,985,349 (2010: US$2,890,829) pero no ha generado ganancia ni perdida (2010: B/.41,555).

Al 30 de junio de 2011, el crédito fiscal por realizar asciende a US$2,727,436 (2010: US$4,641,193) y el mismo se incluye en el estado consolidado de situación financiera.

(23) Compromisos y Contingencias

La Compañía mantiene compromisos y contingencias fuera del estado consolidado de situación financiera, que resultan del curso normal de sus operaciones y los cuales involucran elementos de riesgo crediticio y de liquidez. Estos compromisos y contingencias se detallan como sigue:

	2011	2010
Cartas de promesa de pago	30,591,744	22,506,610

Mediante cartas de promesa de pago, la Compañía ha adquirido el compromiso de realizar, por cuenta de clientes, ciertos pagos a terceros una vez se cumplan ciertas condiciones pactadas previamente. Las cartas de promesa de pago suscritas al 30 de junio de 2011 tenían vigencia de seis meses en promedio.

La Compañía ha suscrito contratos de arrendamiento, por términos de hasta cinco (5) años, para el uso de los locales donde operan sus oficinas. Los cánones de arrendamiento que las subsidiarias deberán pagar en los próximos cinco (5) años de conformidad a estos contratos de arrendamiento se detallan a continuación:

Año	Monto
2011	359,298
2012	359,298
2013	359,298
2014	359,298
2015	359,298

Al 30 de junio de 2011, el gasto de alquiler de locales fue por la suma de US$182,329 (2010: US$159,889).

(24) Impuesto sobre la Renta

Las declaraciones de impuesto sobre la renta de las compañías constituidas en la República de Panamá y El Salvador están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales por los últimos tres años inclusive el período terminado al 30 de junio de 2011. En Colombia están sujetas a revisión en los últimos dos años.

(24) Impuesto sobre la Renta, continuación

La subsidiaria Mortgage Credit Reinsurance Limited establecida en las Islas Turks and Caicos y Securitization and Investment Advisors, Inc., establecida en las Islas Vírgenes Británicas no están sujetas al pago de impuestos sobre la renta, debido a la naturaleza de sus operaciones extranjeras.

En Panamá, de acuerdo como establece el artículo 9 de la ley No.-8 del 15 de marzo de 2010 con vigencia a partir del 1 de enero de 2010, el impuesto sobre la renta para las empresas jurídicas dedicadas al negocio de la banca en el Republica de Panamá, deberán calcular el impuesto sobre la renta de acuerdo a las siguientes tarifas:

	2011	2010
Tasa vigente	30%	30%
A partir del 1 de enero de 2012	27.5%	27.5%
A partir del 1 de enero de 2014	25%	25%

Adicionalmente las personas jurídicas cuyos ingresos gravables superen un millón quinientos mil dólares (B/.1,500,000) anuales, pagaran el impuesto sobre la renta que resulta mayor entre:
La renta neta gravable calculada por el método establecido en este título, o

a. La renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%).

De acuerdo a la legislación fiscal vigente, están exentos del pago de impuesto sobre la renta los intereses ganados sobre depósitos a plazo 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 y de préstamos al Estado y sus instituciones autónomas y semi-autónomas.

La Administración hizo sus estimaciones de impuesto diferido por diferencias temporales que se originan principalmente de la reserva para pérdidas en préstamos utilizando la tasa del 30.00%.

El gasto total de impuesto al 30 de junio de 2011, se detalla a continuación:

	2011	2010
Impuesto sobre la renta, estimado	660,412	494,048
Impuesto diferido por diferencias temporales	19,403	0
Total de gasto de impuesto sobre la renta	679,815	872,038

(24) Impuesto sobre la Renta, continuación

La conciliación entre la utilidad financiera antes del impuesto sobre la renta y la utilidad neta fiscal al 30 de junio de 2011 se detalla a continuación:

	2011	2010
Utilidad financiera antes del impuesto sobre la renta	2,440,813	4,485,646
Ingresos y gastos de fuente exentos, netos	(946,395)	(1,995,011)
Gastos no deducibles	938,287	1,200,216
Reserva legal	(93,394)	(148,980)
Utilidad neta gravable	2,339,311	3,860,942
Impuesto sobre la renta a su tasa respectiva	660,412	872,038

La tasa efectiva del impuesto sobre la renta estimado al 30 de junio de 2011 es de 21.3% (2010: 18.61%). La tasa de impuesto sobre la renta aplicable a la renta gravable según legislación vigente en Panamá es de 30%, en El Salvador de 25% y en Colombia de 33%. Las subsidiarias de Panamá, El Salvador, y Colombia presentaron gasto de impuesto sobre la renta para los años 2011 y 2010.

(25) Instrumentos Financieros Derivados

Al 30 de junio de 2011, la contabilidad de cobertura que mantenía la Compañía fue descontinuada por decisión de la administración en el mes de noviembre de 2010. El contrato de derivado swap era para la cobertura de tasa de interés adquirida por la Compañía como protección a las fluctuaciones de las tasas de interés sobre financiamientos recibidos a tasa variable. Actualmente, el derivado swap (pasivo) se mantiene en libros por un monto de B/.246,594 (2010: B/.372,436), como un derivado "free-standing" cuyos cambios en valor razonable se llevan directamente a resultados.

(26) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

Los siguientes supuestos fueron efectuados por la administración para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumento financiero en el estado consolidado de situación financiera:

(a) *Efectivo/depósitos en bancos/intereses acumulados por cobrar/cuentas por cobrar/intereses acumulados por pagar/otros pasivos*
Para los instrumentos financieros anteriores, el valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.

(b) *Inversiones en valores*
Para estos valores, el valor razonable está basado en cotizaciones de precios de mercado o cotizaciones de sistemas electrónicos bursátiles. Cuando no están disponibles los precios de mercado, se determinan los valores razonables usando técnicas de valuación con referencia a datos observables del mercado. Estos incluyen los análisis de flujos de efectivo descontados y otras técnicas de valuación comúnmente usados por los participantes del mercado.

(26) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros, continuación

(c) Préstamos

El valor razonable estimado para los préstamos representa la cantidad descontada de flujos de efectivo futuros estimados a recibir. Los flujos de efectivos provistos se descuentan a las tasas actuales de mercado para determinar su valor razonable.

Para los préstamos hipotecarios bajo la ley de interés preferencial, el valor en libros se aproxima a su valor razonable debido a que no existen diferencias sustanciales entre sus tasas de interés actuales y las tasas existentes en el mercado para préstamos de similares términos.

La siguiente tabla resume el valor en libros y el valor razonable estimado de los préstamos:

	2011		2010	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Préstamos – bajo interés preferencial	51,787,205	51,787,205	43,848,713	43,848,713
Préstamos – sin interés preferencial	147,932,244	150,093,499	139,554,382	138,558,619
Total préstamos	199,719,449	201,880,704	183,403,095	182,407,332

(d) Depósitos a plazo

Para los depósitos a plazo, el valor razonable se basa en flujos de efectivo descontados usando las tasas de interés del mercado para financiamiento de nuevas deudas con vencimiento remanente similar. Al 30 de junio de 2011, su valor en libros se aproxima a su valor razonable.

(e) Financiamientos recibidos

El valor en libros de los préstamos por pagar se aproxima a su valor razonable debido a que las tasas de interés se reajustan en un corto plazo de tiempo.

(f) Valores comerciales negociables y obligaciones negociables

El valor en libros de las notas comerciales negociables y obligaciones con vencimiento de un año o menos, se aproxima a su valor razonable, por su naturaleza a corto plazo.

(26) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros, continuación

(g) Notas comerciales negociables

El valor razonable estimado para las notas comerciales negociables representa la cantidad descontada de flujos de efectivo futuros estimados a recibir. Los flujos de efectivos provistos se descuentan a las tasas actuales de mercado para determinar su valor razonable.

	2011		2010	
	Valor en libros	Valor Razonable	Valor en libros	Valor Razonable
Notas comerciales negociables	32,573,000	32,604,151	40,000,000	40,185,224

Las estimaciones del valor razonable son efectuadas a una fecha determinada, basadas en estimaciones de mercado y en información sobre los instrumentos financieros. Estos estimados 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 su naturaleza, involucran incertidumbre y elementos de juicio, por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cualquier cambio en las suposiciones puede afectar en forma significativa las estimaciones.

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

La administración ha efectuado algunas estimaciones y supuestos relacionados al informe de activos, pasivos, resultados, compromisos y contingencias basados en experiencias históricas y otros factores, incluyendo expectativas de los acontecimientos futuros que se creen son razonables bajo las circunstancias. El ambiente económico actual ha incrementado el grado inherente de incertidumbre en estos estimados y supuestos.

(a) Pérdidas por deterioro sobre préstamos y anticipos:

La Compañía revisa sus carteras de préstamos en la fecha de cada estado consolidado 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.

(b) Valor razonable de instrumentos derivados e inversión en valores:

El valor razonable de los instrumentos derivados e inversión en valores que no se cotizan en mercados activos son determinados utilizando los métodos de valuación para los valores justos.

Los modelos son revisados antes de ser utilizados y son calibrados para asegurar que los resultados de la simulación reflejen los datos verdaderos y los valores razonables comparativos con los valores de mercados de instrumentos similares.

(27) Estimaciones Contables Críticas y Juicios en la Aplicación de Políticas Contables, continuación

En la medida de lo práctico se utiliza sólo datos observables como variables en el modelo aunque algunas variables como riesgo de crédito de la contraparte, medidas de volatilidad y correlaciones requieren que la administración haga algunos estimados.

(c) *Deterioro en inversiones en valores:*
La Compañía determina que las inversiones en valores han sufrido un deterioro cuando ha ocurrido una baja significativa y prolongada en su valor razonable por debajo de su costo.

(d) *Impuestos sobre la renta:*
La Compañía está sujeta a impuestos sobre la renta. Estimados significativos se requieren al determinar la provisión para impuestos sobre la renta el impuesto diferido producto de diferencias temporales. Existen muchas transacciones y cálculos para los cuales la determinación del impuesto final es incierta durante el curso ordinario del negocio. La Compañía reconoce obligaciones basadas en estimados de que si habrá obligación de pagar impuestos adicionales. Cuando el resultado fiscal final de estos asuntos es diferente de las sumas que fueron inicialmente registradas, dichas diferencias impactarán las provisiones por impuestos sobre la renta en el período en el cual se hizo dicha determinación.

(28) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables

Las principales leyes y regulaciones aplicables en la República de Panamá se detallan a continuación:

(a) *Ley Bancaria*
Las operaciones bancarias de Panamá están reguladas por la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá de acuerdo a la legislación establecida por el Decreto Ley No. 9 de 26 de febrero de 1998, modificado por el Decreto Ley 2 del 22 de febrero de 2008.

(b) *Ley de Fideicomiso*
Las operaciones de fideicomiso en Panamá están reguladas por la Superintendencia de Bancos de acuerdo a la legislación establecida en la Ley No.1 del 5 de enero de 1984.

(c) *Ley de Valores*
Las operaciones de emisores y puestos de bolsa en Panamá están regulados por la Comisión Nacional de Valores de acuerdo a la legislación establecida en el Decreto Ley No.1 de 8 de julio de 1999.

Las principales leyes y regulaciones aplicables en la República de El Salvador se detallan a continuación:

(a) *Ley de Empresas Mercantiles*
Las operaciones de las empresas mercantiles en El Salvador están reguladas por la Superintendencia de Empresas y Sociedades Mercantiles, contenido en el Decreto Legislativo No.448 del 09 de octubre de 1973.

(28) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación

(d) Ley de Valores

Las operaciones de emisores y puestos de bolsa en El Salvador están regulados por la Superintendencia de Valores de acuerdo a la legislación establecida en el Decreto Ley No.806 de 11 de septiembre de 1996.

Las principales leyes y regulaciones aplicables en la República de Colombia se detallan a continuación:

(a) Leyes para Empresas Comerciales

Las operaciones de las empresas comerciales en Colombia están reguladas por la Superintendencia de Sociedades de acuerdo a la legislación establecida en el Decreto Ley No.222 de 20 de diciembre de 1995.

Las principales leyes y regulaciones aplicables a seguros y reaseguros en Turks & Caicos se detallan a continuación:

(a) Ley de Reaseguros

Las operaciones se reaseguros en las Islas de Turks & Caicos están reguladas por la Superintendencia de Seguros de acuerdo a la legislación establecida por la Ley de Seguros del 31 de octubre de 1997.