


## II. RESUMEN FINANCIERO

<b>ESTADO DE SITUACION</b>	<b>30-jun</b>	<b>31-mar</b>	<b>31-dic</b>	<b>30-sep</b>	<b>30-jun</b>
<b>FINANCIERA</b>	<b>2011</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2010</b>	<b>2010</b>
Ventas o Ingresos Totales	38,512,705	45,186,017	46,162,986	30,712,582	39,072,244
Margen Operativo	7,497,512	8,276,886	8,438,260	6,545,247	7,577,468
Gastos Generales y Administrativos	6,596,979	4,751,331	5,381,407	4,950,978	4,428,234
Utilidad o Pérdida Neta	1,182,155	1,646,193	2,860,922	928,685	2,059,028
Acciones emitidas y en circulación	15,000	15,000	15,000	15,000	15,000
Utilidades o Pérdida por Acción	78.81	109.75	190.73	61.91	137.27
Depreciación y Amortización	262,315	281,276	303,884	308,392	307,279
Costos financieros	234,444	331,284	333,573	211,652	240,667
Utilidades o pérdidas no recurrentes	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
<b>BALANCE GENERAL</b>	<b>30-jun</b>	<b>31-mar</b>	<b>31-dic</b>	<b>30-sep</b>	<b>30-jun</b>
	<b>2011</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2010</b>	<b>2010</b>
Activo Circulante	71,023,931	71,023,931	76,778,238	65,785,917	52,453,238
Activo Totales	79,437,096	79,437,096	84,131,088	76,221,289	65,145,443
Pasivo Circulante	44,634,469	44,634,469	46,495,058	39,113,748	25,806,143
Deuda a Largo Plazo	0	0	5,000,000	5,000,000	5,000,000
Pasivos Totales	45,237,874	45,237,874	52,060,215	44,661,337	31,605,831
Capital Pagado	4,630,000	4,630,000	4,630,000	4,630,000	4,130,000
Utilidades Retenidas	29,569,222	29,087,068	26,929,952	26,929,952	27,169,295
Patrimonio Total	34,199,222	34,199,222	32,070,873	31,559,952	33,539,612
<b>RAZONES FINANCIERAS:</b>					
Dividendo/Acción	46.67	0	156.67	131.70	24.03
Deuda Total/Patrimonio	1.32	1.32	1.62	1.42	0.94
Total de préstamos	11,016,604	11,016,604	14,807,323	16,658,235	16,069,799
Préstamos/Activos totales	0.14	0.14	0.18	0.22	0.25
Gastos de Operación/Ingresos Totales	0.18	0.14	0.13	0.18	0.13
Capital de trabajo	26,389,462	26,389,462	30,283,180	26,672,169	26,647,095
Razón Corriente	1.59	1.59	1.65	1.68	2.03
Utilidad Operativa/Gasto financiero	31.98	24.98	25.30	12.87	31.49

**DIVULGACION:** Ese informe de actualización trimestral será divulgado vía Internet, en el sitio [www.fasa.com.pa](http://www.fasa.com.pa) el día 30 de Junio de 2011



**Ricardo Roux**  
Representante Legal



**FORMULARIO CNV IN-T  
INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL**

Trimestre terminado el 30 de Junio de 2011

**RAZON SOCIAL DEL EMISOR:** PANAMEÑA DE MOTORES, S.A.

**VALORES QUE HA REGISTRADO:** BONOS CORPORATIVOS emitidos por \$15.0MM redimidos en su totalidad.  
VALORES COMERCIALES NEGOCIABLES registrados y emitidos por \$20.0MM.

**TELÉFONO DEL EMISOR:** 378-5400

**FAX DEL EMISOR:** 378-0493

**DIRECCIÓN DEL EMISOR:** Vía Simón Bolívar, Calle Harry Eno, Edificio Panamotor

**CORREO ELECTRÓNICO DEL EMISOR:** [myec@fasa.com.pa](mailto:myec@fasa.com.pa)

**I. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS:**

- **Liquidez:** Para el período terminado el 30 de Junio de 2011, Panameña de Motores, S.A. muestra un nivel de liquidez de 1.59, una disminución comparada con 2.03 reportados el mismo período del año anterior. Esta disminución se debe a un aumento en los pasivos corrientes por deudas financieras utilizadas para financiar inventario y cuentas por cobrar. A su vez, el inventario aumentó sustancialmente producto de la demanda del mercado y el aumento en nivel de ventas en lo que va del período.  
El capital de trabajo sigue mostrando un fuerte nivel de \$26,389,462 cifra muy similar a los 26,647,095 reportados el año pasado.  
Cabe señalar que aún con los aumentos en los pasivos corrientes, la empresa sigue manteniendo una amplia cantidad de líneas de crédito las cuales tiene un porcentaje de utilización menor al 50%.
- **Recursos de Capital:** Para el período terminado el 30 de Junio de 2011, Panamotor sigue aumentando su patrimonio a través de la retención de ganancias. Para el período terminado el 30 de Junio de 2011, el patrimonio de Panamotor aumentó a \$34,199,222 comparado con \$33,539,612 en el período anterior.  
La razón deuda a capital aumentó a 1.32 comparado con 0.94 reportados el mismo período del año pasado. Este aumento se debe principalmente al aumento en pasivos corrientes para financiar inventarios y cuentas por cobrar.
- **Resultados de las operaciones:** Durante el trimestre terminado el 30 de Junio de 2011, Panamotor muestra ingresos totales por \$38,512,705 reflejando una leve disminución de 1.4% comparado con \$39,072,244 reportados el mismo trimestre de 2010.

La disminución se reflejó en la venta de vehículos con un 2.2% menos que el mismo período del año pasado, esto se debió al alto volumen de ventas de autos reflejados en el



mes de Junio del año anterior debido al próximo incremento de la tasa del ITBMS a iniciarse en Julio 2010 . Por el lado de Postventas, la venta de repuestos aumentó en 2.5% y 3.2% en el área de servicio de taller.

En cuanto a gastos operativos, para el trimestre terminado en Junio 2011 Panamotor mostró gastos operativos sobre ventas en un 12.3%, lo que representa un aumento versus los 7.8% reportados el mismo trimestre del año pasado. Este aumento en gastos es debido a una estrategia agresiva por parte de Panamotor con la finalidad de incrementar y sostener el nivel de ventas actual. La estrategia ha causado cambios en la organización tales como cambios e incrementos en gastos publicitarios, aumentos en las contrataciones y planilla y cambios operativos en la logística de entrega de autos los cuales al final han causado un aumento en los gastos operativos pero han contribuido sustancialmente a las ventas de la empresa.

Por otro lado, Panamotor tuvo un costo financiero de \$234,444, una disminución de 2.6% sobre \$240,667 reportados el mismo trimestre del año pasado. Esto debido a la reducción de costos de financiamiento durante el año 2011, además de la cancelación de bonos a largo plazo y su reemplazo por deuda a corto plazo con una tasa de interés inferior.

El resultado de todos estos factores nos llevan a una utilidad neta de \$1,182,155 para el trimestre terminado en Junio 2011, una disminución de 42.6% versus los \$2,059,028 reportados el trimestre terminado en Junio 2010 debido a la reducción en ventas de autos durante el trimestre en mención. En cuanto a lo que va del año fiscal 2010-2011, Panamotor lleva una utilidad acumulada de \$5,689,270, un aumento de 50% versus el acumulado de \$3,791,083 reportados al mismo periodo del año pasado.

**Análisis de perspectivas:** Este año 2011 todo parece indicar que se romperá el récord de unidades vendidas por año. El país atraviesa un buen ritmo económico el cual ha favorecido el mercado automotriz. Los diversos proyectos que mantiene el gobierno como el mejoramiento de vías, nuevos sistemas de transportes, expansión de aeropuertos, limpieza de la bahía, la nueva zona económica en el pacífico y la expansión del canal, sumado a la inversión privada y extranjera han contribuido a la economía panameña la cual mantendrá la perspectivas de la empresa muy positivas. Aunque las cifras según ADAP muestran que Nissan ha disminuido en participación de mercado, los resultados muestran cifras de ganancias significativas para la empresa lo que demuestra mucho espacio para mejora y oportunidades por capitalizar.

Por otro lado Panamotor acaba de introducir al mercado el nuevo modelo Nissan March, el cual entra a competir en un segmento en donde la empresa no tenía presencia. Este apenas es uno de los tantos nuevos modelos que la marca introducirá en nuevos segmentos, razón por la cual vemos muy positivas las perspectivas de Panamotor.

Es importante mencionar que el grupo ha invertido en un nuevo edificio que incluye un nuevo centro de capacitación, una nueva oficina de sistemas, un call center para la atención a clientes y un nuevo centro de distribución de repuestos que comenzará a funcionar a partir de Agosto 2011, el cual nos permitirá tener un mayor espacio para almacenar repuestos, al igual que nos permitirá obtener mayor eficiencia en la logística y la seguridad de la operación.

**Hechos Relevantes:** En el mes de Junio 2011 inició operaciones la marca Infinity, cuya sucursal ubicada en calle 50 estará próximamente inaugurando para introducir oficialmente la marca en el país. Por lo pronto la marca, la cual se manejará bajo la empresa Panamotor, ha generado varias ventas y mucha curiosidad por los clientes, por lo cual auspiciará grandes éxitos en el manejo de esta nueva línea de autos.



**PANAMEÑA DE MOTORES, S. A.**  
**(Subsidiaria totalmente controlada**  
**por Smoot y Paredes, S. A.)**  
**(Panamá, República de Panamá)**

**Estados Financieros y Anexos**

30 de junio 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"

---

127

## PANAMEÑA DE MOTORES, S.A.

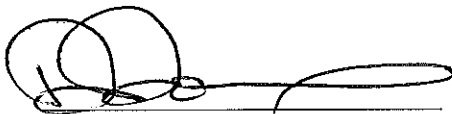
---

### Informe de la Administración

#### **Panameña de Motores, S.A. sus Accionistas y Junta Directiva**

Los balances generales que se acompañan en Panameña de Motores, S.A., al 30 de junio de 2011 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por cada periodo terminado el 30 de junio de 2011 y comparadas con la cifras del 30 de septiembre de 2010 para las cuentas de balance al 30 de junio de 2010 para las cifras de ganancias y pérdidas, han sido preparados de los registros contables de la Compañía sin auditar y consecuentemente podrían estar sujetos a ajustes y/o reclasificaciones. Toda la información incluida en estos estados financieros internos es la representación de la Administración de Panameña de Motores, S.A.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados, presentan razonablemente, en todos los aspectos, la situación financiera de Panameña de Motores, S.A., al 30 de junio de 2011 y 30 de septiembre de 2010, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de los accionistas y sus flujos de efectivo por cada uno de los periodos terminados el 30 de junio de 2011 y 2010, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs).



Ricardo Roux  
**Representante Legal**



Inés M. Arosemena B.  
**Gerente de Administración y Finanzas**

Panamá, República de Panamá  
31 de agosto de 2011

**PANAMEÑA DE MOTORES, S. A.**  
**(Subsidiaria totalmente controlada por Smoot y Paredes, S. A.)**  
**(Panamá, República de Panamá)**

Índice del contenido

Estado de situación financiera  
Estado de resultados y utilidades integrales  
Estado de cambios en el patrimonio  
Estado de flujos de efectivo  
Notas a los estados financieros

**Anexo**

Gasto de personal y otros gastos de operación..... 1

**PANAMEÑA DE MOTORES, S. A.**  
**(Subsidiaria totalmente controlada por Smoot y Paredes, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

Estado de situación financiera

Al 30 de Junio de 2011

(Expresado en Balboas)

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>30.06.2011</u>	<u>30-09-2010</u>
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo	6	3,712,564	10,612,264
Documentos y cuentas por cobrar			
Clientes:			
Documentos		1,024,007	1,129,751
Cuentas	19	<u>19,298,326</u>	<u>14,347,171</u>
		20,322,333	15,476,922
Oficiales y empleados		846,036	675,983
Compañías afiliadas	7	18,934,404	15,902,199
Otras		<u>756,362</u>	<u>267,792</u>
		40,859,135	32,322,896
Menos provisión para cuentas incobrables	19	<u>38,110</u>	<u>57,770</u>
<b>Cuentas por cobrar, neto</b>		<u>40,821,025</u>	<u>32,265,126</u>
Inventarios, netos	8	19,678,230	21,292,418
Adelanto a proveedores		5,644,953	1,428,735
Gastos pagados por adelantado		329,430	187,374
Impuestos sobre la renta pagado por adelantado		<u>837,729</u>	<u>0</u>
<b>Total de activos corrientes</b>		<u>71,023,931</u>	<u>65,785,917</u>
<b>Activos no corrientes</b>			
Inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras, neto de depreciación y amortización acumuladas	9	7,521,024	9,392,946
Otros activos		875,004	1,025,289
Impuesto diferido activo	13	<u>17,137</u>	<u>17,137</u>
<b>Total de activos no corrientes</b>		<u>8,413,165</u>	<u>10,435,372</u>
<b>Total de activos</b>		<u>79,437,096</u>	<u>76,221,289</u>

La situación financiera debe ser leído en conjunto con las notas que forma parte integral de los estado financieros, descritos de las páginas 9 a 33

<b><u>Pasivos y Patrimonio</u></b>	<b><u>Nota</u></b>	<b><u>30.06.2011</u></b>	<b><u>30-09-2010</u></b>
<b>Pasivos corrientes</b>			
Préstamos por pagar, vencimientos corrientes	10	11,016,604	16,658,235
Valores Comerciales Negociables	7,12	20,000,000	15,000,000
Depósitos y créditos de clientes		5,830,135	5,177,021
Cuentas por pagar:			
Proveedores		4,364,149	1,169,126
Compañías afiliadas	7	479,178	0
Otras		209,229	104,285
<b>Total de cuentas por pagar</b>		<b>41,899,295</b>	<b>38,108,667</b>
Gastos acumulados por pagar		1,108,481	985,023
Impuesto sobre la renta por pagar		1,626,693	20,058
<b>Total de pasivos corrientes</b>		<b>44,634,469</b>	<b>39,113,748</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Bonos por pagar largo plazo	11	0	5,000,000
Prima de antigüedad y prestaciones		603,405	547,589
<b>Total de pasivos no corrientes</b>		<b>603,405</b>	<b>5,547,589</b>
<b>Total de pasivos</b>		<b>45,237,874</b>	<b>44,661,337</b>
<b>Patrimonio</b>			
Autorizadas 15,000 acciones comunes sin valor nominal, todas emitidas y en circulación, al valor asignado		4,230,000	4,230,000
Capital adicional pagado		400,000	400,000
<b>Total de capital pagado</b>		<b>4,630,000</b>	<b>4,630,000</b>
Utilidades no distribuidas		29,632,222	26,992,952
		(63,000)	(63,000)
<b>Total de patrimonio</b>		<b>34,199,222</b>	<b>31,559,952</b>
Pasivos contingentes	21		
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>		<b>79,437,096</b>	<b>76,221,289</b>

**PANAMEÑA DE MOTORES, S. A.**  
(Subsidiaria totalmente controlada por Smoot y Paredes, S. A.)  
(Panamá, República de Panamá)

**Estado de Resultados y Utilidades Integrales**

Por el trimestre terminado el 30 de Junio de 2011-2010

(Expresado en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2011</u>	<u>30.06.2010</u>
<b>Operaciones continuas</b>			
Ventas netas:			
Vehículos		111,545,355	96,373,568
Taller de reparaciones		3,271,974	3,192,248
Partes y accesorios		<u>15,044,379</u>	<u>14,099,899</u>
		<u>129,861,708</u>	<u>113,665,715</u>
Costo de las ventas:			
Vehículos		95,862,975	83,476,309
Taller de reparaciones		1,567,591	2,068,977
Partes y accesorios		<u>8,218,484</u>	<u>7,567,976</u>
		<u>105,649,050</u>	<u>93,113,262</u>
		<u>24,212,658</u>	<u>20,552,453</u>
<b>Ganancia bruta en ventas</b>			
Otros ingresos de operación	7,14	1,579,798	339,472
Gastos de personal	15	(5,357,360)	(4,363,682)
Gasto de Depreciación y amortización		(847,475)	(938,378)
Gastos de operación	7,16	<u>(11,372,357)</u>	<u>(9,111,778)</u>
<b>Resultados de las actividades de operación</b>		<u>8,215,264</u>	<u>6,478,087</u>
Ingresos financieros		<u>(899,301)</u>	<u>(1,249,007)</u>
Costos financieros		<u>(899,301)</u>	<u>(1,249,007)</u>
<b>Costos financieros, neto</b>			
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		7,315,963	5,229,080
Impuesto sobre la renta			
Corriente	13	(1,626,693)	(1,437,997)
Diferido	13		
<b>Total de impuesto sobre la renta</b>		<u>(1,626,693)</u>	<u>(1,437,997)</u>
<b>Utilidad neta del período</b>		<u>5,689,270</u>	<u>3,791,083</u>
Utilidad neta por acción basada en el promedio ponderado de acciones en circulación.	17	<u>379.28</u>	<u>252.74</u>

**Panameña de Motores, S.A.**  
(Panamá, República de Panamá)

**Estado de cambios en el patrimonio**

Por el trimestre terminado el 30 de Junio de 2011

(Expresado en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>Acciones comunes</u>	<u>Capital Adicional Pagado</u>	<u>Utilidades no distribuidas</u>	<u>Impuesto complementario</u>	<u>Total de patrimonio</u>
<b>Saldo al 1 de octubre de 2009</b>						
<b>Total de las utilidades integrales del período</b>		4,130,000	0	24,874,795	(63,000)	28,941,795
Utilidad neta		0	0	4,719,768	0	4,719,768
<b>Total de utilidades integrales del período</b>		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>4,719,768</u>	<u>0</u>	<u>4,719,768</u>
<b>Contribuciones y distribuciones a los accionistas</b>						
Aumento en capital por fusión de afiliada		100,000	400,000			500,000
Dividendos pagados		0	0	(626,161)	0	(626,161)
Dividendos pagados de fusión de afiliada				(1,975,450)		(1,975,450)
<b>Total de contribuciones y distribuciones a los accionistas</b>		<u>100,000</u>	<u>400,000</u>	<u>(2,601,611)</u>	<u>0</u>	<u>(2,101,611)</u>
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2010</b>		<u>4,230,000</u>	<u>400,000</u>	<u>26,992,952</u>	<u>(63,000)</u>	<u>31,559,952</u>
<b>Saldo al 1 de octubre de 2010</b>						
<b>Total de las utilidades integrales del período</b>		4,230,000	400,000	26,992,952	(63,000)	31,559,952
Utilidad neta		0	0	5,689,270	0	5,689,270
<b>Total de utilidades integrales del período</b>		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>5,689,270</u>	<u>0</u>	<u>5,689,270</u>
<b>Contribuciones y distribuciones a los accionistas</b>						
Dividendos pagados		0	0	(3,050,000)	0	(3,050,000)
<b>Total de contribuciones y distribuciones a los accionistas</b>		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(3,050,000)</u>	<u>0</u>	<u>(3,050,000)</u>
<b>Saldo al 30 de Junio de 2011</b>		<u>4,230,000</u>	<u>400,000</u>	<u>29,632,222</u>	<u>(63,000)</u>	<u>34,199,222</u>

**PANAMEÑA DE MOTORES, S. A.**  
(Subsidiaria totalmente controlada por Smoot y Paredes, S. A.)  
(Panamá, República de Panamá)

**Estado de Flujos de Efectivo**

Por el trimestre terminado el 30 de junio de 2011 y 2010

(Expresado en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>30.06.2011</u>	<u>30.06.2010</u>
<b>Flujos de efectivos de las actividades de operación</b>			
Utilidad neta	17	5,689,270	3,791,083
Ajustes por:			
Depreciación y amortización	9	847,474	938,378
Pérdida en venta de activo fijo		(829,301)	12,771
Provisión para documentos y cuentas incobrables		-	13,197
Provisión para obsolescencia de inventario	8	235,350	121,500
Gastos de impuesto sobre la renta corriente		-	-
Costo de impuesto sobre la renta		689,329	-
Costos financieros		899,301	-
		<u>7,531,423</u>	<u>4,876,929</u>
Cambios en documentos por cobrar		105,744	(668,384)
Cambios en Cuentas por cobrar clientes		(4,970,815)	(4,599,733)
Cambios en Cuentas por cobrar oficiales y empleados		(170,053)	116,289
Cambios en Cuentas por cobrar afiliadas		(3,032,205)	(94,469)
Cambios en Otras cuentas por cobrar		(488,570)	310,534
Cambios en Inventarios		1,378,838	18,930,279
Cambios en Adelanto a proveedores		(4,216,218)	(125,370)
Cambios en Gastos pagados por adelantado		(142,056)	123,248
Cambios en Impuesto sobre la renta pagado por adelantado		(837,729)	(109,979)
Cambios en Otros activos		150,285	43,214
Cambios en Depósitos y créditos de clientes		653,114	725,436
Cambios en Cuentas por pagar proveedores		3,195,023	522,313
Cambios en Otras cuentas por pagar		104,944	449,416
Cambios en Gastos acumulados por pagar		123,458	(214,976)
Cambios en Impuesto sobre la renta por pagar		1,606,635	1,437,997
Provisiones laborales		55,816	63,327
Efectivo Neto generado de las actividades de Operación		<u>1,047,634</u>	<u>21,786,071</u>
Intereses pagados		(899,301)	-
Impuesto sobre la renta pagado		(689,329)	-
<b>Flujos de efectivo neto previsto por las actividades de operación</b>		<u>(540,996)</u>	<u>21,786,071</u>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de inversión</b>			
Intereses recibidos			
Adquisición de inmuebles, mobiliario, equipo y mejoras	9	(2,783,869)	(1,328,942)
Producto de la venta de activo fijo		4,637,618	780,601
<b>Efectivo neto utilizado por las actividades de inversión</b>		<u>1,853,749</u>	<u>(548,341)</u>

**PANAMEÑA DE MOTORES, S. A.**  
 (Subsidiaria totalmente controlada por Smoot y Paredes, S. A.)  
 (Panamá, República de Panamá)

**Estado de Flujos de Efectivo**

Por el trimestre terminado el 30 de junio de 2011 y 2010

(Expresado en Balboas)

	<u>30.06.2011</u>	<u>30.06.2010</u>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento</b>		
Cambios en cuentas por pagar afiliadas	479,178	(743,559)
Productos de nuevos préstamos	40,904,530	51,955,900
Abono a préstamos	(46,546,161)	(59,045,401)
Abono a bonos por pagar	(5,000,000)	(5,000,000)
Producto de Valores Negociables	15,000,000	-
Abono a Valores Negociables	(10,000,000)	-
Dividendos pagados	(3,050,000)	(1,433,783)
<b>Efectivo neto provisto (usado en) las actividades de financiamiento</b>	<u>(8,212,453)</u>	<u>(14,266,843)</u>
Aumento (disminución) neto el en efectivo	(6,899,700)	6,970,887
Efectivo neto al inicio del año	<u>10,612,264</u>	<u>2,829,615</u>
<b>Efectivo neto al final del año</b>	<u><u>3,712,564</u></u>	<u><u>9,800,502</u></u>

**PANAMEÑA DE MOTORES, S. A.**  
**(Subsidiaria totalmente controlada por Smoot y Paredes, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros**

30 de Junio de 2011

(Expresado en balboas)

---

**(1) Constitución y Operaciones**

Panameña de Motores, S. A. (la "Compañía") se constituyó como sociedad anónima bajo las leyes de la República de Panamá mediante Escritura Pública No. 2,813 de 28 de mayo de 1982, inscrita en el Registro Público desde el 10 de junio de 1982.

La principal actividad de la Compañía es la venta y distribución de automóviles de las marcas japonesas "Nissan", y la venta y distribución de repuestos y accesorios de las mismas marcas y el servicio de taller. (Véase nota 4)

Panameña de Motores, S. A. es una subsidiaria totalmente controlada por Smoot y Paredes, S. A., que a su vez es una subsidiaria totalmente controlada por Financiera Automotriz, S. A.

La oficina principal de la Compañía se encuentra ubicada en la Calle Henry Heno y Transístmica, Urbanización Los Ángeles. Al 30 de junio de 2011, la Compañía mantenía un total de 477 empleados (Sept 2010: 471 empleados).

**(2) Base de Preparación**

*(a) Declaración de cumplimiento*

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Los estados financieros al 30 de junio de 2011 fueron aprobados por la administración el 12 de julio de 2011.

*(b) Base de medición*

Los estados financieros han sido preparados con base a costo histórico.

*(c) Moneda Funcional y de Presentación*

Los estados financieros están expresados en balboas (B/), que es la moneda funcional de la Compañía. El balboa es la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el Dólar (US\$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio, y en su lugar, el dólar de los Estados Unidos de América se utiliza como moneda de curso legal.

*(d) Uso de Estimaciones y Supuestos*

La preparación de los estados financieros, en conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, requiere que la administración efectúe juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y las cifras reportadas en activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

**PANAMEÑA DE MOTORES, S. A.**

**(Subsidiaria totalmente controlada por Smoot y Paredes, S. A.)**

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros**

---

Las estimaciones y supuestos son revisados de manera periódica. Los resultados de las revisiones de estimaciones contables son reconocidos en el período en que estos hayan sido revisados y cualquier otro período futuro que estos afecten.

Las estimaciones relevantes que son particularmente susceptibles a cambios significativos relacionados con estimación de vida útil de los activos, la determinación de la provisión para cuentas incobrables y la determinación de la provisión para obsolescencia de inventarios.

*(e) Cambios en Políticas Contables*

*(i) Descripción General*

Iniciando el 1 de octubre de 2009, la Compañía ha cambiado sus políticas contables en las siguientes áreas:

- Determinación y presentación de los segmentos de operación
- Presentación de los estados financieros
- Revaluación de terrenos

*(ii) Determinación y presentación de los segmentos de operación*

A partir del 1 de octubre de 2009, la Compañía determina y presenta los segmentos de operación basados en la información que internamente se presenta al Ejecutivo Principal de la Compañía, quien es el jefe de la Compañía que toma las decisiones de operaciones. Este cambio en la política contable se debe a la adopción de la NIIF 8 *Segmentos de Operación*. Anteriormente, los segmentos de operación eran determinados y presentados de acuerdo con la NIC 14 *Información Financiera por Segmentos*. La nueva política contable con relación a la divulgación de las operaciones del segmento se presenta como sigue:

La información por segmentos comparativa ha sido re-expresada de conformidad con las disposiciones transitorias de dicha norma. Debido a que el cambio de política contable sólo impacta aspectos de presentación y revelación de aspectos, no hay impacto en las ganancias por acción.

Un segmento de operación es un componente de la Compañía que se dedica a actividades de negocio de las que puede obtener ingresos e incurrir en gastos, incluyendo los ingresos y gastos que se refieren a transacciones con cualquiera de los otros componentes de la Compañía. Los resultados de operación de un segmento de operación son revisados regularmente por el Ejecutivo Principal de la Compañía para tomar decisiones sobre los recursos que deben asignarse al segmento y evaluar su rendimiento, y para que la información financiera diferenciada se encuentre disponible.

Los resultados de los segmentos que se reportan al Ejecutivo Principal de la Compañía incluyen elementos directamente atribuibles a un segmento, así como los que se pueden asignar de manera razonable. Los elementos no asignados comprenden principalmente los ingresos y gastos corporativos, los gastos de la oficinas administrativas y gerenciales, intereses pagados e impuesto sobre la renta.

**PANAMEÑA DE MOTORES, S. A.**  
**(Subsidiaria totalmente controlada por Smoot y Paredes, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros**

---

(iii) **Presentación de los Estados Financieros**

La Compañía aplica la NIC 1 revisada, *Presentación de Estados Financieros* (2007), que entró en vigor el 1 de enero de 2009. Como resultado, la Compañía presenta en el estado de cambios en el patrimonio, todos los cambios de accionistas en el patrimonio, mientras que todos los cambios de no accionistas, de haber alguno, se presentan en el estado de resultados y utilidades integrales.

La información comparativa ha sido re-expresada de forma tal que esté en conformidad con la Norma revisada. Debido a que el cambio en política contable sólo impacta los aspectos de presentación, no existe ningún impacto en las ganancias por acción.

(iv) **Revaluación de terrenos**

En el año 2010, la Junta Directiva de la Compañía tomó la decisión de efectuar un cambio en las políticas contables y no revaluar los terrenos de su propiedad.

Esta decisión se tomó en base a que la Compañía considera que es una política más conservadora mantener las propiedades al costo y evitar el aumento o reducción de capital que podría generarse por la volatilidad actual de los valores de los bienes raíces. Adicionalmente, la Compañía no tiene la intención de vender la mayor parte de sus propiedades, dado que son utilizadas para sus operaciones, y representan ubicaciones estratégicamente ubicadas.

Este cambio de política contable produce una reducción de B/.2,519,883. en los Inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras, una disminución de B/.279,566 en el impuesto diferido pasivo y de B/. 2,240,317 en el patrimonio de la empresa para los años 2008 y 2009. Este cambio en política contable no impacta los resultados operativos de la empresa y por ende no afecta las ganancias por acción.

La información comparativa de los años 2008 y 2009 del estado consolidado de situación financiera de los años, el estado consolidado de cambios en el patrimonio, el estado consolidado de flujos de efectivo y las notas a los estados financieros consolidados ha sido re-expresada de forma tal que esté en conformidad con el cambio de política adoptado.

**(3) Políticas Contables Significativas**

Las políticas de contabilidad han sido aplicadas consistentemente por la Compañía, y son consistentes con aquellas utilizadas el año anterior.

(a) *Cuentas por Cobrar*

Las cuentas por cobrar clientes corresponden a saldos por venta de vehículos y repuestos, con términos de cobro de 30 y 60 días y de 90 días para cuentas al gobierno. Las cuentas por cobrar clientes y otras cuentas por cobrar se mantienen al costo amortizado menos cualquier pérdida por deterioro en su condición de cobro.

**Documentos por Cobrar**

Los documentos por cobrar representan documentos firmados por clientes y están garantizados por vehículos nuevos.

**Notas a los estados financieros**

---

*(b) Inventarios*

Los inventarios están valuados al costo o el valor neto realizable, el más bajo. El costo de los inventarios está basado en el método de costo promedio ponderado para las partes y accesorios y costo específico para los vehículos nuevos y usados, e incluye todos los desembolsos incurridos en adquirir los inventarios y otros costos incurridos en llevarlos a su localización y condición actual. La mercancía en tránsito está valuada al costo según factura.

El valor neto realizable es el precio estimado de venta en el curso ordinario del negocio, menos los costos estimados de terminación y gastos de ventas.

*(c) Provisión para Obsolescencia de Inventarios*

La Compañía establece la provisión para obsolescencia de inventario con cargos al estado de resultados y utilidades integrales para cubrir las posibles pérdidas que puedan generarse producto de la obsolescencia del inventario de piezas y repuestos con base en lo siguiente:

100% del inventario de piezas y repuestos con más de 48 meses sin movimiento.

*(d) Inmuebles, Mobiliarios, Equipos y Mejoras*

*(i) Reconocimiento y medida*

Los Inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras están valorados al costo menos la depreciación y amortización acumuladas. (Ver nota 2 (e) (iv)).

Los costos incluyen los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo. Los costos de los activos construidos incluyen los costos de materiales y mano de obra directa, y algún otro costo directamente relacionado con el activo para que esté en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista.

Las ganancias y pérdidas en disposición de una partida de inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras son determinadas comparando el producto de la disposición con el valor según libros de los activos y son reconocidas netas dentro de los "otros ingresos" en el estado de resultados y utilidades integrales.

*(ii) Depreciación y amortización*

La depreciación y amortización son calculadas sobre el importe amortizable, que es el costo de un activo, u otro importe que sustituya al costo, menos su valor residual.

La depreciación y amortización se reconocen en el estado de resultados y utilidades integrales en línea recta durante la vida útil estimada de cada parte de un elemento de inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras, ya que este refleja más de cerca los patrones de consumo de los beneficios económicos futuros incorporados al activo. Los terrenos no son depreciados.

**PANAMEÑA DE MOTORES, S. A.**  
**(Subsidiaria totalmente controlada por Smoot y Paredes, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros**

---

La vida estimada de los activos es como sigue:

	<u>Vida Útil</u>
Edificios	40 años
Mobiliario y equipo	4 años
Mejoras a la propiedad	10 años

(ii) *Costos subsiguientes*

El costo de remplazar una parte de un activo de inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras es reconocido en el valor según libros de la partida del activo, sólo cuando existe la probabilidad de que el beneficio económico asociado al bien retorne a la Compañía y el costo del bien pueda ser registrado de una forma fiable. El valor según libros de la parte sustituida es dado de baja. Los costos del mantenimiento diario de inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras son reconocidos en el estado de resultados y utilidades integrales durante el período en el que se incurren.

(e) *Deterioro de Activo*

*Activos financieros*

Un activo financiero que no se lleve al valor razonable a través de ganancias y pérdidas se evalúa en cada fecha de reporte para determinar si existe evidencia objetiva de que su valor se ha deteriorado. Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva de que un evento de pérdida ha ocurrido después del reconocimiento inicial del activo, y que el evento de pérdida haya tenido un efecto negativo sobre las estimaciones de flujos de efectivo futuros del activo que pueda estimarse con fiabilidad.

La evidencia objetiva de que los activos financieros están deteriorados puede incluir incumplimiento o mora por parte del cliente, la reestructuración de una cantidad adeudada a la Compañía en los términos que la Compañía no consideraría de otro modo y las indicaciones de que un deudor o emisor entrará en quiebra.

La Compañía considera la evidencia de deterioro de las cuentas y documentos por cobrar a nivel de un activo específico. Todos las cuentas y documentos por cobrar son evaluadas por deterioro específico. Todos las cuentas y documentos por cobrar individualmente significativas que no se consideraron específicamente deterioradas son evaluadas colectivamente por cualquier deterioro que se ha incurrido pero aún no identificado.

Una pérdida por deterioro en relación con un activo financiero medido al costo amortizado es calculado como la diferencia entre su importe en libros y el valor presente de los flujos de efectivo futuros descontados estimados a la tasa de interés efectiva del activo. Las pérdidas se reconocen en el resultado y se refleja en una cuenta de provisión para cuentas incobrables. El interés en el deterioro del activo continúa siendo reconocido a través del cálculo del descuento. Cuando un evento posterior hace que el importe de la pérdida por deterioro disminuya, la disminución de la pérdida por deterioro se reversa a través de ganancias y pérdidas.

**PANAMEÑA DE MOTORES, S. A.**  
**(Subsidiaria totalmente controlada por Smoot y Paredes, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros**

---

*Activos no financieros*

El valor según libros de los activos no financieros de la Compañía, es revisado a la fecha de reporte, excepto por lo que se señala en la nota 3 (e) y 3 (o) para determinar si hay indicativos de deterioro permanente. Si existe algún indicativo, entonces el valor recuperable del activo es estimado.

El valor recuperable de un activo o su unidad generadora de efectivo es el mayor de su valor en uso y su valor razonable menos los costos para su venta. Para determinar el valor en uso, los flujos de efectivos estimados futuros son descontados a su valor presente utilizando una tasa de interés de descuento que refleje la evaluación de mercado corriente del valor en el tiempo del dinero y los riesgos específicos del activo. Para propósitos de la prueba de deterioro, los activos son agrupados dentro del menor grupo de activos que generan entradas de flujos por su uso continuo que son altamente independientes de las entradas de flujos de otros activos o grupos de activos (unidades generadoras de efectivo).

Una pérdida por deterioro es reconocida si el valor según libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede el valor recuperable estimado. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en el estado de resultados y utilidades integrales.

Una pérdida por deterioro es reversada si ha habido algún cambio en la estimación usada para determinar el valor recuperable. Una pérdida por deterioro es reversada sólo hasta que el valor según libros del activo no exceda el valor según libros que hubiese sido determinado, si no hubiese sido reconocido una pérdida por deterioro.

(f) *Provisiones*

Una provisión se reconoce, si como resultado de un evento pasado, la Compañía tiene una obligación legal o constructiva en el presente que pueda ser estimada con suficiente fiabilidad, y es probable que una salida de beneficios económicos sea necesaria para cancelar la obligación.

(g) *Cuentas por Pagar*

Las cuentas por pagar se mantienen a su costo amortizado.

(h) *Prima de Antigüedad y Fondo de Cesantía*

El Código de Trabajo establece en la legislación laboral panameña el reconocimiento de una prima de antigüedad de servicios. Para tal fin, la Compañía ha establecido una provisión, la cual se calcula sobre la base de una semana de salario por cada año de trabajo, o lo que es igual al 1.92% sobre los salarios pagados en el año.

La Ley 44 del 12 de agosto de 1995 establece, a partir de su vigencia, la obligación de los empleadores a constituir un fondo de cesantía para pagar a los empleados la prima de antigüedad y la indemnización por despido injustificado que establece el Código de Trabajo, el cual al 30 de junio de 2011 ascendía a B/.678,742 (Sept 2010: B/.718,817).

**Notas a los estados financieros**

---

De acuerdo al Código de Trabajo de la República de Panamá a la terminación de todo contrato por tiempo indefinido, cualquiera que sea la causa, el trabajador tiene derecho a una prima de antigüedad a razón de una semana de salario por cada año de trabajo desde el inicio de la relación de trabajo.

*(i) Información de segmentos*

Un segmento de operación es un componente de la Compañía que se dedica a actividades de negocio de las cuales se puede obtener ingresos e incurrir en gastos, incluyendo los ingresos y los gastos que se relacionan con transacciones con cualquiera de los otros componentes de la Compañía. Todos los resultados de operación de los segmentos operativos son revisados regularmente por el Ejecutivo Principal de la Compañía para tomar decisiones sobre los recursos que deben asignarse al segmento y evaluar su rendimiento, y para los cuales la información financiera esté disponible (véase la nota 2 (e) (iii)).

*(j) Pagos de arrendamientos*

Los pagos efectuados en virtud de arrendamientos operativos son reconocidos en ganancias y pérdidas en línea recta sobre el término del contrato de arrendamiento. Los incentivos de arrendamiento recibidos se reconocen como parte integral del total de gastos de arrendamientos durante el término del contrato de arrendamiento

*(k) Reconocimiento de Ingresos*

Los ingresos provenientes de la venta de autos, partes y accesorios, en el curso ordinario de las actividades se valoran al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, neto de devoluciones, descuentos comerciales y devoluciones por volumen de venta. Los ingresos son reconocidos cuando existe evidencia persuasiva, usualmente en la forma de un acuerdo de venta ejecutado, que los riesgos y beneficios de la propiedad han sido transferidos al comprador, la recuperación de la consideración es probable, los costos asociados y las posibles devoluciones de bienes pueden ser estimados con suficiente fiabilidad, no hay participación continua de la administración con los bienes, y el monto del ingreso puede ser medido con suficiente fiabilidad.

*(l) Costos financieros*

Los costos financieros comprenden los intereses pagados por sobregiros, bonos, valores comerciales negociables y préstamos bancarios, neto de intereses ganados,

*(m) Ingresos Financieros*

Los intereses correspondientes al financiamiento de documentos son reconocidos en base al saldo a capital de los préstamos.

*(n) Utilidad neta*

La utilidad (pérdida) neta por acción mide el desempeño de una entidad sobre el período reportado y la misma se calcula dividiendo la utilidad (pérdida) disponible para los accionistas comunes entre la cantidad promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante el período.

**PANAMEÑA DE MOTORES, S. A.**  
**(Subsidiaria totalmente controlada por Smoot y Paredes, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros**

---

*(o) Impuesto sobre la Renta*

El impuesto sobre la renta del año incluye el cálculo del impuesto corriente y el impuesto diferido. El impuesto sobre la renta es reconocido en el estado de resultados y utilidades integrales excepto cuando está relacionado con partidas reconocidas directamente en el patrimonio.

El impuesto corriente es el impuesto esperado a pagar sobre la renta gravable para el año, utilizando las tasas vigentes a la fecha de reporte y cualquier otro ajuste sobre el impuesto a pagar con respecto a años anteriores.

El impuesto diferido es reconocido considerando las diferencias temporales entre el valor según libros de los activos y pasivos, para propósitos financieros y las cantidades utilizadas para propósitos fiscales. El impuesto sobre la renta diferido es medido a las tasas de impuestos que se esperan serán aplicadas a las diferencias temporales cuando éstas se reversen, basados en las leyes vigentes o sustancialmente vigentes a la fecha del balance.

La diferencia temporal que particularmente genera el impuesto sobre la renta diferido, corresponde a la provisión de inventario de lento movimiento y la provisión para prima de antigüedad.

El impuesto diferido activo se reconoce únicamente cuando es probable que las utilidades gravables futuras estarán disponibles contra las cuales las diferencias temporales puedan ser utilizadas. El impuesto diferido activo es revisado en cada fecha de reporte y es reducido al momento en que se juzgue que es probable que no se realizarán los beneficios relacionados con el impuesto.

*(p) Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones no adoptadas.*

Al 30 de septiembre de 2010, un número de enmiendas a las normas e interpretaciones han sido emitidas por el Comité de Normas (IASB), que no han sido aplicadas en la preparación de estos informes financieros consolidados.

El Grupo no anticipa que la adopción de estas enmiendas tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados.

La NIIF 8, requiere que una entidad reporte los segmentos de activos y pasivos, sin embargo el Grupo realizó una adopción anticipada de las enmiendas efectuadas a las NIIF's 2009 las cuales modificaron la NIIF 8 y estableció que los segmentos de los activos deberían ser revelados únicamente si estos montos son regularmente provistos al Ejecutivo Principal. Estas enmiendas tenían vigencia para los periodos que iniciaban a partir de enero de 2010.

## PANAMEÑA DE MOTORES, S. A.

(Subsidiaria totalmente controlada por Smoot y Paredes, S. A.)

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los estados financieros

---

#### (4) Cambio en Política Contable

Desde el comienzo del periodo 2010, el Grupo cambió su política contable del método de revaluación de terrenos al costo. Este cambio en política contable se debe a que la Gerencia tiene la opinión de que esta política proporciona información fiable y más conservadora, evitando así el aumento o reducción del patrimonio que podría generarse por la volatilidad actual de los valores de los bienes raíces. En adición, el Grupo no tiene la intención de vender la mayor parte de sus propiedades, dado que son utilizadas para la ejecución de sus operaciones. La política ha sido aplicada de forma retrospectiva desde el 1 de octubre de 2008. Por consiguiente, la información comparativa al 30 de septiembre 2009 y 2008 ha sido re-expresada. El efecto producido por dicho cambio representa una disminución en el renglón de inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras por un monto de B/.2,519,883 y en el total del patrimonio por B/.2,240,317, ya que este último se encontraba neto del impuesto sobre la renta diferido que ascendía en su momento a B/.279,566.

El cambio en política contable no impacta los resultados de operaciones del Grupo y por ende no afecta las ganancias por acción. (Vea nota 2 (e) (iv)).

Por otro lado, la NIC 1 "Presentación de Estados Financieros" indica que cuando una entidad aplique una política contable retroactivamente o realice una reexpresión retroactiva de partidas en sus estados financieros presentará como mínimo, tres estados de situación financiera, dos de cada uno de los restantes estados, y las notas relacionadas. En ese sentido, el Grupo ha presentado un estado de situación financiero al principio del primer periodo comparativo.

#### (5) Segmentos Operativos

La Compañía tiene tres segmentos reportables, que son unidades estratégicas de negocio, como se describe a continuación. Las unidades estratégicas de negocio ofrecen productos y servicios diferentes, y se gestionan por separado debido a que requieren diferentes estrategias de comercialización. Para cada una de las unidades estratégicas de negocios, el Ejecutivo Principal de la Compañía examina los informes de gestión interna, por lo menos trimestralmente. El siguiente resumen describe el funcionamiento en cada uno de los segmentos sobre la Compañía:

- Autos: incluye la compra, comercialización y venta de autos de las marcas Nissan.
- Repuestos: incluye la compra, distribución y venta de partes y repuestos de autos para la marca Nissan.
- Taller: incluye la venta de servicios de reparación y mantenimiento para autos de la marca Nissan.

La información sobre los resultados de cada segmento reportable se incluye a continuación. El rendimiento se mide basado en la utilidad antes de impuesto sobre la renta del segmento, como se incluye en los informes de gestión internos, que son revisados por el Ejecutivo Principal de la Compañía. La utilidad del segmento se utiliza para medir el desempeño, ya que la Administración considera que dicha información es la más relevante en la evaluación de los resultados de ciertos segmentos en relación con otras entidades que operan en esta industria. Los segmentos reportables son administrados y operan en la República de Panamá.

**PANAMEÑA DE MOTORES, S.A.**  
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros

La información por segmento se describe como sigue:

Línea de negocio:

	<b>Total</b>		<b>Autos y Motos</b>		<b>Taller</b>		<b>Repuestos</b>	
	<b>Consolidado</b>							
	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Ventas netas	129,861,708	113,665,715	111,545,355	96,373,568	3,271,974	3,192,248	15,044,379	14,099,899
Costo de ventas	105,649,050	93,113,262	95,862,975	83,476,309	1,567,591	2,068,977	8,218,484	7,567,976
<b>Ganancia bruta en ventas</b>	<b>24,212,658</b>	<b>20,552,453</b>	<b>15,682,380</b>	<b>12,897,259</b>	<b>1,704,383</b>	<b>1,123,271</b>	<b>6,825,895</b>	<b>6,531,923</b>
Ingreso equipo rentable	0							0
Otros ingresos de operación	1,579,798	339,472	414,837	134,579	465,595	68,756	699,366	136,137
Gastos de personal	(5,357,360)	(4,363,682)	(3,278,911)	(2,938,133)	(899,329)	(324,957)	(1,179,121)	(1,100,591)
Depreciación y amortización	(847,475)	(938,378)	(388,725)	(374,308)	(375,671)	(482,985)	(83,079)	(81,086)
Gastos de operación	(11,372,356)	(9,111,778)	(8,464,975)	(6,713,700)	(1,187,153)	(1,159,342)	(1,720,229)	(1,238,736)
<b>Utilidad antes de impuesto sobre la renta de los segmentos reportables</b>	<b>8,215,264</b>	<b>6,478,087</b>	<b>3,964,606</b>	<b>3,005,697</b>	<b>(292,174)</b>	<b>(775,257)</b>	<b>4,542,832</b>	<b>4,247,646</b>

**PANAMEÑA DE MOTORES, S. A.**  
 (Subsidiaria totalmente controlada por Smoot y Paredes, S. A.)  
 (Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros**

Conciliación de los segmentos de operación reportables con los otros rubros materiales del Estado de resultados y utilidades integrales:

	<u>30.06.2011</u>	<u>30.06.2010</u>
Utilidad neta del período	5,689,270	3,791,083
Utilidad antes de impuestos sobre la renta por segmentos	8,215,264	6,478,081
Ingresos y Gastos no asignados	(899,301)	(1,249,007)
Impuesto sobre la renta	<u>(1,626,693)</u>	<u>(1,437,997)</u>
Utilidad neta	<u>5,689,270</u>	<u>3,791,083</u>

**(6) Efectivo**

El efectivo se detalla de la siguiente manera:

	<u>30.06.2011</u>	<u>30.09.2010</u>
Caja menuda y general	13,550	12,650
Cuentas bancarias	<u>3,699,014</u>	<u>10,599,614</u>
	<u>3,712,564</u>	<u>10,612,264</u>

**(7) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas**

Los saldos y transacciones con partes relacionadas se resumen de la siguiente manera:

	<u>30.06.2011</u>	<u>30.09.2010</u>
<u>Cuentas por cobrar:</u>		
Financiera Automotriz, S. A.	376,029	375,391
Empresas de Alquileres de Automoviles, S. A.	1,961,264	4,487,213
Smoot y Paredes, S. A..	6,081,011	10,500,690
Bavarian Motor Panamá, S. A.	10,231,470	266,627
Distribuidora Lifan de Panamá, S. A. .	856	526
Fasa Management, S. A.	283,774	270,929
Panamotor, S. A.	0	823
	<u>18,934,404</u>	<u>15,902,199</u>
<u>Cuentas por pagar:</u>		
Panamotor, S.A.	389,178	0
Yamuna Limited	90,000	0
	<u>479,178</u>	<u>0</u>

**PANAMEÑA DE MOTORES, S. A.**  
**(Subsidiaria totalmente controlada por Smoot y Paredes, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros**

	<u>30.06.2011</u>	<u>30.06.2010</u>
<u>Gastos de operación:</u>		
Alquileres	60,740	227,760
Servicios profesionales	<u>2,757,865</u>	<u>2,473,418</u>
	<u>2,818,605</u>	<u>2,701,208</u>
 <u>Ingresos de operación:</u>		
Alquileres	<u>0</u>	<u>4,571</u>

Los saldos por cobrar a compañías afiliadas son en su mayoría por financiamientos otorgados, ventas de autos y repuestos.

Al 30 de junio de 2011, la Compañía tenía cuentas por cobrar a Smoot y Paredes, S.A., por B/5,920,000, a Empresas de Alquileres de Automóviles, S.A., por B/1,898,993 y a Bavarian Motor Panamá, S.A. por B/10,000,000, en concepto de préstamos. (Sept 2010 Smoot y Paredes, S.A. por B/10,360,000. y Empresas de Alquileres de Automóviles, S.A., por B/2,600,000.) los cuales tenían vencimientos a seis meses y generaban intereses a una tasa promedio de 4%. El remanente de las cuentas por cobrar no tienen vencimiento específico y no causan intereses.

	<u>30.06.2011</u>	<u>30.06.2010</u>
<u>Relacionadas:</u>		
Intereses pagados	<u>208,872</u>	<u>284,472</u>

**(8) Inventarios, netos**

Los inventarios se detallan así:	<u>30.06.2011</u>	<u>30.09.2010</u>
Vehículos nuevos	15,303,316	16,799,242
Vehículos usados	123,107	107,068
Repuestos y accesorios	<u>4,451,860</u>	<u>4,448,426</u>
	19,878,283	21,354,736
Provisión para inventario de lento movimiento	<u>(200,053)</u>	<u>(62,318)</u>
	<u>19,678,230</u>	<u>21,292,418</u>

El movimiento de la provisión para inventario de lento movimiento se desglosa así:

	<u>30.06.2011</u>	<u>30.09.2010</u>
Saldo inicial	62,318	19,128
Más: Aumento del período	235,350	222,000
Menos: Provisión utilizada	<u>(97,615)</u>	<u>(178,810)</u>
<b>Saldo final</b>	<u>200,053</u>	<u>62,318</u>

**PANAMEÑA DE MOTORES, S. A.**  
**(Subsidiaria totalmente controlada por Smoot y Paredes, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros**

**(9) Inmuebles, Mobiliarios, Equipos y Mejoras**

Los Inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras se detallan así:

	<u>Terreno</u>	<u>Edificios</u>	<u>Mobiliario y Equipo</u>	<u>Mejoras a la Propiedad</u>	<u>Construcciones en Proceso</u>	<u>Total</u>
<b>Costo</b>						
Saldo al 1 de octubre de 2009	4,526,581	2,431,415	4,625,383	3,558,829	44,384	15,186,592
Adiciones			970,974	463,737	71,410	1,506,121
Ventas y disposiciones			(899,530)	(309,945)		(1,209,475)
Reclasificaciones y Ajustes				44,384	(44,384)	0
Adquisición de compañía Afiliada			238,933	470,313		709,246
Saldo al 30 de septiembre 2010	<u>4,526,581</u>	<u>2,431,415</u>	<u>4,935,760</u>	<u>4,227,318</u>	<u>71,410</u>	<u>16,192,484</u>
Saldo al 1 de octubre de 2010	4,526,581	2,431,415	4,935,760	4,227,318	71,410	16,192,484
Adiciones	0	0	1,055,307	395,802	1,332,760	2,783,869
Ventas y disposiciones	(2,747,454)	0	(1,044,579)	(640,226)	(6,895)	(4,439,153)
Reclasificaciones y ajustes						0
Saldo al 30 de junio 2011	<u>1,779,127</u>	<u>2,431,415</u>	<u>4,946,488</u>	<u>3,982,894</u>	<u>1,397,275</u>	<u>14,537,199</u>
<b>Depreciación y amortización acumulada</b>						
Saldo al 1 de octubre de 2009	0	1,082,405	3,113,124	1,314,862	0	5,510,391
Adiciones	0	60,428	744,847	441,495	0	1,246,770
Ventas y disposiciones	0	0	(319,302)	(113,605)	0	(432,907)
Adquisición de compañías afiliadas			186,469	288,815		475,284
Reclasificaciones	0	0	0	0	0	0
Saldo al 30 de septiembre 2010	0	<u>1,142,833</u>	<u>3,725,138</u>	<u>1,931,567</u>	0	<u>6,799,538</u>
Saldo al 30 de septiembre de 2010	0	1,142,833	3,725,138	1,931,567	0	6,799,538
Adiciones	0	45,321	462,540	329,221	0	837,082
Ventas y disposiciones	0	0	(320,045)	(300,400)	0	(620,445)
Reclasificaciones y Ajustes	0	0	0	0	0	0
Saldo al 30 de junio de 2011	0	<u>1,188,154</u>	<u>3,867,632</u>	<u>1,960,388</u>	0	<u>7,016,175</u>
<b>Valor según libros</b>						

**PANAMEÑA DE MOTORES, S. A.**  
**(Subsidiaria totalmente controlada por Smoot y Paredes, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros**

Al 1 de octubre de 2009	<u>4,526,581</u>	<u>1,349,010</u>	<u>1,512,259</u>	<u>2,243,967</u>	<u>44,384</u>	<u>9,676,201</u>
Al 30 de septiembre de 2010	<u>4,526,581</u>	<u>1,288,582</u>	<u>1,210,622</u>	<u>2,295,751</u>	<u>71,410</u>	<u>9,392,946</u>
Al 1 de octubre de 2010	<u>4,526,581</u>	<u>1,288,582</u>	<u>1,210,622</u>	<u>2,295,751</u>	<u>71,410</u>	<u>9,392,946</u>
Al 30 de Junio de 2011	<u>1,779,127</u>	<u>1,243,261</u>	<u>1,078,856</u>	<u>2,022,505</u>	<u>1,397,275</u>	<u>7,521,024</u>

Al 30 de septiembre de 2000, la administración de la Compañía había realizado avalúos de los terrenos por evaluadores independientes y el valor en exceso del costo en libros de los terrenos había sido registrado en el patrimonio como superávit por revaluación de terrenos, y en el año 2005, se había realizado la actualización de avalúos de terrenos por evaluadores independientes.

El superávit por reevaluación había sido registrado directamente al patrimonio en un renglón separado bajo el encabezado de superávit por reevaluación.

En el año 2010, la Junta Directiva de la Compañía Grupo tomó la decisión de efectuar un cambio en las políticas contables y no revaluar los terrenos de su propiedad, produciendo una reducción de B/.2,219,883. en los Inmuebles, mobiliarios, equipos y mejoras, una disminución de B/.279,566 en el impuesto diferido pasivo y de B/. 2,240,317 en el patrimonio de la empresa. Este cambio en política contable no impacta los resultados operativos de la empresa y por ende no afecta las ganancias por acción.

A continuación se presenta un resumen de los terrenos que estuvieron revaluados:

<u>Septiembre 2009</u>	<u>Costo de adquisición</u>	<u>Revaluación</u>	<u>Impuesto Diferido</u>	<u>Superávit por revaluación</u>
Saldo al inicio del año	<u>1,551,579</u>	<u>4,071,462</u>	<u>(279,566)</u>	<u>2,240,317</u>
	<u>1,551,579</u>	<u>4,071,462</u>	<u>(279,566)</u>	<u>2,240,317</u>

**PANAMEÑA DE MOTORES, S. A.**  
**(Subsidiaria totalmente controlada por Smoot y Paredes, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros**

**(10) Préstamos por Pagar**

La Compañía mantenía compromisos de préstamos así:

	<u>30.06.2011</u>	<u>30.09.2010</u>
Préstamo con vencimiento en Agosto de 2011, con una tasa de interés anual de 3.25% garantizado con fianza solidaria de Financiera Automotriz, S. A. y Subsidiarias.	8,500.000	8,588,436
Préstamo con vencimiento en y Julio de 2011, con una tasa de interés anual de 3.5% garantizado con fianza solidaria de Financiera Automotriz, S. A. y Subsidiarias.	2,516,604	3,069,799
Préstamo de interés anual de 3.48%, garantizado con fianza solidaria de Financiera Automotriz, S. A. y Subsidiarias.	<u>0</u>	<u>5,000,000</u>
	<u>11,016,604</u>	<u>16,658,235</u>

**(11) Bonos por Pagar**

Los bonos por pagar se detallan a continuación:

	<u>30.06.2011</u>	<u>30.09.2010</u>
Emisión por 15 millones efectuada en 2006 distribuida así: Serie A por 5 millones a una tasa de interés de 6% anual con vencimiento en marzo 2009. Serie B por 5 millones a una tasa de interés de 7% anual con vencimiento en marzo 2012. Serie C por 5 millones a una tasa de interés del 7.125% anual con vencimiento en marzo 2015. La emisión está garantizada por una fianza solidaria otorgada por Financiera Automotriz, S. A. y subsidiarias. Todos estas emisiones fueron canceladas anticipadamente.	<u>0</u>	<u>5,000,000</u>
Total	<u>0</u>	<u>5,000,000</u>
Menos vencimientos corrientes	<u>0</u>	<u>0</u>
Bonos por pagar largo plazo, excluyendo vencimientos corrientes	<u>0</u>	<u>5,000,000</u>

**(12) Valores Comerciales Negociables (VCN's)**

La Compañía autorizó una emisión pública de valores comerciales negociables, por un valor nominal total de hasta B/.20,000,000 emitidos en series, cada serie con su propia fecha de emisión, tasa de interés, términos para el pago de intereses y plazo de vencimiento. Estos VCN's están garantizados por una fianza solidaria otorgada por Financiera Automotriz, S. A. y subsidiarias.

**PANAMEÑA DE MOTORES, S. A.**

(Subsidiaria totalmente controlada por Smoot y Paredes, S. A.)

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros**

Los valores comerciales negociables tienen un vencimiento de acuerdo a la siguiente tabla:

	<u>30.06.2011</u>	<u>30.09.2010</u>
Serie A Tasa de interés anual de 4% y vence 15 de julio 2011	5,000,000	5,000,000
Serie B Tasa de interés anual de 3.5% y vence 7 de marzo 2011	0	10,000,000
Serie C Tasa de interés anual de 3.25% y vence 5 de sept. 2011	5,000,000	0
Serie D Tasa de interés anual de 3.0% y vence el 1 de junio de 2012	5,000,000	0
Serie E Tasa de interés anual de 3.0% y vence el 7 de junio de 2012	<u>5,000,000</u>	<u>0</u>
	<u>20,000,000</u>	<u>15,000,000</u>

**(13) Impuestos**

De acuerdo a regulaciones fiscales vigentes, las declaraciones del impuesto sobre la renta de la Compañía pueden estar sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales, por los tres últimos años, incluyendo el año terminado el 30 de septiembre de 2010.

Además, los registros de la Compañía pueden estar sujetos a examen por las autoridades fiscales para determinar el cumplimiento con la ley del impuesto de timbres, del impuesto de transferencia de bienes muebles y servicios y del impuesto selectivo al consumo.

A partir del 3 de febrero de 2005, fecha de entrada en vigencia de la Ley No. 6 de 2 de febrero de 2005, el artículo 699 del Código Fiscal indica que las personas jurídicas deben pagar el impuesto sobre la renta a una tasa del treinta por ciento (30%) sobre la que resulte mayor entre: (1) la renta neta gravable calculada por el método tradicional establecido en el Título I del Libro Cuarto del Código Fiscal, o (2) la renta neta gravable que resulte de deducir, del total de ingresos gravables, el noventa y cinco punto treinta y tres por ciento (95.33%) de dicho total de ingresos gravables. Para el año terminado el 30 de septiembre de 2010, la compañía fue autorizada por la Dirección General de Ingresos, mediante la resolución No. 201-1562, para no aplicar el cálculo alterno de impuesto sobre la renta (CAIR).

A partir del 1° de marzo de 2010, entró en vigencia la Ley No. 8 del 2 de marzo de 2010. El artículo 9 de dicha ley reforma el Artículo 699 estableciendo que las personas jurídicas pagarán el impuesto sobre la renta a la tarifa de veintisiete punto cinco por ciento (27.5%) a partir del 1 de enero de 2010, y veinticinco por ciento (25%) para los años 2011 y subsiguientes. Adicionalmente establece que las personas jurídicas cuyos ingresos anuales superen B/.1,500,000. pagarán el impuesto que resulte mayor entre: (1) la renta neta gravable calculada por el método tradicional establecido en el Título I del Libro Cuarto del Código Fiscal, o (2) la renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%).

**PANAMEÑA DE MOTORES, S. A.**  
 (Subsidiaria totalmente controlada por Smoot y Paredes, S. A.)  
 (Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros**

Para los años terminados 30 de septiembre 2009, 2010 y 2011, Panameña de Motores, S.A., mediante la Resolución No. 201-1562 fue autorizada por la Dirección General de Ingresos, para no aplicar el cálculo alterno de impuesto sobre la renta (CAIR).

De acuerdo a las regulaciones fiscales vigentes, las utilidades no distribuidas de las subsidiarias en la República de Panamá, estarían sujetas a un impuesto sobre dividendos de 10% al momento de su distribución. Por lo tanto, en caso de que las utilidades no distribuidas de la Compañía se transfieran a las de Smoot y Paredes, S. A., deberán incurrir en este impuesto.

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

	<u>30.06.2011</u>	<u>30.06.2010</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	7,315,963	5,229,080
	<u>%</u>	<u>%</u>
Tasa de impuesto sobre la renta estatutaria	25	27.5
Aumento (disminución) resultante de:		
Ingresos no gravables	0	0
Costos y gastos no deducibles	0.1	0.1
Arrastre de Pérdidas	<u>0</u>	<u>0</u>
Tasa efectiva de impuesto sobre la renta	<u>25.1</u>	<u>27.6</u>

El detalle del gasto de impuesto se detalla a continuación:

	<u>30.06.2011</u>	<u>30.06.2010</u>
Impuesto causado, estimado	(1,626,693)	(1,437,997)
<b>Total gasto de impuesto sobre la renta</b>	<u>(1,626,693)</u>	<u>(1,437,997)</u>

El impuesto diferido activo al 30 de junio 2011 y 30 de septiembre de 2010, estaba compuesto de las siguientes partidas:

	<u>30.06.2011</u>	<u>30.09.2010</u>
<b>Impuesto diferido activo:</b>		
Provisión para inventario de lento movimiento	17,137	17,137
Prima de antigüedad	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Impuesto diferido activo</b>	<u>17,137</u>	<u>17,137</u>

**PANAMEÑA DE MOTORES, S. A.**  
 (Subsidiaria totalmente controlada por Smoot y Paredes, S. A.)  
 (Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros**

La conciliación del impuesto diferido es como sigue:

	<u>30.06.2011</u>	<u>30.09.2010</u>
<b>Impuesto diferido activo al inicio del año</b>	14,688	14,688
Más:		
Provisión para inventario de lento movimiento	<u>17,137</u>	<u>17,137</u>
	31,825	31,825
Menos:		
Provisión para inventario de lento movimiento	(5,738)	(5,738)
Prima de antigüedad	<u>(8,950)</u>	<u>(8,950)</u>
	<u>(14,688)</u>	<u>(14,688)</u>
<b>Impuesto diferido activo al final del año</b>	<u>17,137</u>	<u>17,137</u>

Con base a resultados actuales y proyectados, la administración de la Compañía considera que habrá ingresos gravables suficientes para absorber el impuesto diferido activo.

**(14) Otros Ingresos de Operación**

Los otros ingresos de operación, se detallan de la siguiente manera:

	<u>30.06.2011</u>	<u>30.06.2010</u>
Ganancia en venta de activo fijo	829,301	(12,770)
Saldos créditos de clientes	509	34,773
Paquete de Servicio Incluido	531,783	81,003
Alquiler de base de datos de clientes	74,700	0
Manejo de Pagaré	42,561	49,652
Descuento en compra de CATS	6,454	26,809
Ingresos varios	<u>94,490</u>	<u>160,005</u>
	<u>1,579,798</u>	<u>339,472</u>

En el año 2011, se dieron de baja servicios de postventa pagados que no fueron consumidos por los clientes.

**(15) Gasto de Personal**

Los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

	<u>30.06.2011</u>	<u>30.06.2010</u>
Salarios, décimo tercer mes, incentivos y vacaciones	4,071,732	3,219,022
Cuotas patronales	603,695	461,295
Prestaciones laborales	165,271	346,742
Gastos de representación	163,387	164,253
Viajes, transporte y combustible	51,720	38,306
Beneficios de empleados	<u>301,555</u>	<u>134,064</u>
	<u>5,357,360</u>	<u>4,363,682</u>

**PANAMEÑA DE MOTORES, S. A.****(Subsidiaria totalmente controlada por Smoot y Paredes, S. A.)**

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros****(16) Gasto de Operaciones**

Los gastos de operación se detallan de la siguiente manera:

	<u>30.06.2011</u>	<u>30.06.2010</u>
Servicio de garantía y gasto de entrega	568,482	803,895
Propaganda, promociones y eventos	2,928,331	1,910,982
Atención a clientes	329,131	243,568
Gastos de cobranza, notariales y registros	6,844	3,480
Alquileres de terrenos, edificios y equipos	903,184	784,318
Servicios profesionales y comisiones	3,714,853	3,215,271
Impuestos, cuotas y suscripciones	337,552	135,671
Provisión para cuentas incobrables	0	13,197
Seguros	97,057	132,225
Luz y agua	288,771	302,228
Teléfonos, comunicación y cables	228,162	198,253
Mantenimientos, equipos y propiedades	211,478	197,999
Gastos de útiles de oficina y cómputo	186,730	133,147
Cargos bancarios	182,566	202,634
Donaciones	8,280	10,220
Porte postal, papel sellado y timbres	81,393	85,122
Almacenaje, transporte y combustibles	846,634	511,865
Obsolescencia de inventario	235,350	121,500
Misceláneos	217,559	106,233
	<u>11,372,357</u>	<u>9,111,778</u>

**(17) Utilidad por Acción**

El cálculo de la utilidad por acción de 2011 está basado en la utilidad neta correspondiente al accionista de B/.7,315,963 y obtenido del número promedio ponderado de acciones en circulación durante el período de 15,000 calculado como sigue:

Cálculo de utilidad básica por acción:

	<u>30.06.2011</u>	<u>30.06.2010</u>
Utilidad neta	5,689,270	3,791,083
Promedio ponderado de acciones	<u>15,000</u>	<u>15,000</u>
Utilidad básica por acción	<u>379.28</u>	<u>252.74</u>

**(18) Valor Razonable de los Instrumentos Financieros**

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

**(a) Depósitos a la vista**

El valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza de corto plazo.

**PANAMEÑA DE MOTORES, S. A.**  
**(Subsidiaria totalmente controlada por Smoot y Paredes, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros**

---

*(b) Cuentas por pagar y otras*

Las cuentas por pagar y otras, se aproxima a su valor razonable dada su naturaleza de corto plazo.

*(c) Financiamientos*

El valor en libros de los financiamientos por pagar, se aproxima a su valor razonable dada su naturaleza de corto plazo y que las tasas de interés prevalecientes del mercado no fluctúan de manera significativa.

Estas estimaciones son subjetivas por su naturaleza, involucran incertidumbres y elementos críticos de juicio y por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cambios en los supuestos o criterios pueden afectar en forma significativa las estimaciones.

**(19) Administración del Riesgo Financiero**

La Compañía está expuesta a los siguientes riesgos derivados del uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo operacional

Esta nota presenta información sobre las exposiciones de la Compañía a cada uno de los riesgos antes mencionados, los objetivos de la Compañía, las políticas y procedimientos para medir y manejar el riesgo y la administración del capital de la Compañía. Los estados financieros también incluyen revelaciones cuantitativas adicionales.

La Junta Directiva tiene responsabilidad por el establecimiento y vigilancia del marco de referencia de la administración de los riesgos de la Compañía. La Junta, la cual es responsable del desarrollo y seguimiento de las políticas de manejo de los riesgos de la Compañía.

Las políticas de administración de riesgos de la Compañía son establecidas para identificar y analizar los riesgos a los cuales se enfrenta la Compañía, para fijar los límites de riesgo y controles que se consideran apropiados, y para darle seguimiento a los riesgos y al cumplimiento de los límites. Las políticas de administración de riesgos y los sistemas son revisados regularmente para que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y las actividades de la Compañía. La Compañía, a través de sus normas de entrenamiento y administración y procedimientos, tiene la finalidad de desarrollar un ambiente constructivo de control y disciplina en el cual todos los empleados comprendan sus funciones y obligaciones.

La Junta Directiva de la Compañía verifica cómo la Administración monitorea el cumplimiento de la Compañía con las políticas y procedimientos de Administración de Riesgo con relación a los riesgos que enfrenta. La Junta Directiva es asistida en su función por Auditoría Interna. Auditoría Interna se compromete a regular y revisar los controles y procedimientos de la Administración de riesgo, cuyos resultados son reportados a la Junta Directiva.

**PANAMEÑA DE MOTORES, S. A.**  
**(Subsidiaria totalmente controlada por Smoot y Paredes, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros**

a) *Riesgo de Crédito*

El riesgo de crédito es el riesgo de que se origine una pérdida financiera para la Compañía si un cliente o contraparte de un instrumento financiero incumple con sus obligaciones contractuales. Este riesgo se origina principalmente de las cuentas por cobrar, documentos por cobrar y otras cuentas por cobrar.

La exposición de la Compañía al riesgo de crédito está influenciada principalmente por las características individuales de cada cliente.

La Administración ha establecido una política de crédito en que cada nuevo cliente requiere un análisis individual de solvencia antes de que la Compañía le haya ofrecido los términos y condiciones de pagos y entrega. El examen de la Compañía incluye referencias externas, cuando estén disponibles, y referencias bancarias. Se establecen límites de compras para cada cliente, lo que representa el importe máximo abierto sin necesidad de aprobación de la Gerencia de Crédito. Estos límites se revisan anualmente. Los clientes que no cumplan con la solvencia de referencia de la Compañía pueden realizar transacciones con la compañía sólo sobre una base de contado

Las mercancías se venden sujetas a una cláusula de título de propiedad (hipoteca del vehículo), de forma tal que en caso de impago la Compañía pueda tener un reclamo seguro. La Compañía no requiere garantías a las cuentas por cobrar comerciales ni otras por cobrar.

La Compañía establece una provisión para deterioro que representa su estimación de las pérdidas sufridas en relación con las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar. Los principales componentes de esta provisión es un componente específico de pérdida que se refiere a las exposiciones significativas de forma individual.

La antigüedad de las cuentas por cobrar y los documentos por cobrar se presenta a continuación:

	<u>30.06.2011</u>	<u>Deterioro</u>	<u>30.09.2010</u>	<u>Deterioro</u>
De 0 a 30 días	11,504,795	0	8,378,212	0
De 31 a 60 días	2,045,479	0	2,357,747	0
De 61 a 90 días	2,193,684	0	1,496,900	0
De 91 a 120 días	1,029,036	0	1,061,883	0
De 120 días y más	<u>2,525,332</u>	<u>38,110</u>	<u>1,052,429</u>	<u>57,770</u>
	<u>19,298,326</u>	<u>38,110</u>	<u>14,347,171</u>	<u>57,770</u>

**PANAMEÑA DE MOTORES, S. A.**  
**(Subsidiaria totalmente controlada por Smoot y Paredes, S. A.)**  
(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros**

El movimiento de la provisión para documentos y cuentas por cobrar incobrables se desglosa así:

	<u>30.06.2011</u>	<u>30.09.2010</u>
<b>Saldo Inicial</b>	57,770	70,072
Más: Aumento del período	0	13,197
Menos: Provisión utilizada	<u>19,660</u>	<u>25,499</u>
<b>Saldo final</b>	<u>38,110</u>	<u>57,770</u>

*b) Riesgo de Liquidez*

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la compañía encuentre dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con los pasivos financieros que son liquidados mediante la entrega de efectivo o de otro activo financiero. El enfoque de la Compañía para administrar la liquidez es asegurar, en la medida de lo posible, que siempre tendrá suficiente liquidez para cumplir las obligaciones a su vencimiento, en circunstancias normales y condiciones de estrés, sin incurrir en pérdidas inaceptables o correr el riesgo de daño a la reputación de la Compañía.

Administración del riesgo de liquidez

La Compañía se asegura en el manejo de la liquidez, que mantiene suficiente efectivo disponible para liquidar los gastos operacionales esperados. La Compañía mantiene líneas de crédito a corto plazo disponibles para ser utilizadas en caso de ser necesario. La Gerencia mantiene estricto control de los niveles de cuentas por cobrar e inventario a fin de mantener la liquidez. Las inversiones en activos no circulantes se financian con aportes a capital, u obligaciones a mediano plazo, con el fin de no afectar negativamente el capital de trabajo.

Los siguientes son los vencimientos contractuales de los pasivos financieros:

	<u>30 de Junio de 2011</u>			
	<u>Valor Registrado</u>	<u>6 meses o menos</u>	<u>7 a 12 meses</u>	<u>Más de un año</u>
Préstamos por pagar	<u>11,016,604</u>	<u>11,016,604</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Valores Comerciales Negociables	<u>20,000,000</u>	<u>10,000,000</u>	<u>10,000,000</u>	<u>0</u>
Cuentas por pagar proveedores	<u>4,364,149</u>	<u>4,364,149</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Compañías afiliadas	<u>479,178</u>	<u>479,178</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Cuentas por pagar varias	<u>209,229</u>	<u>209,229</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Gastos acumulados por pagar	<u>1,108,481</u>	<u>1,108,481</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Impuesto sobre la renta por pagar	<u>1,626,693</u>	<u>1,626,693</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Depósitos y créditos de clientes	<u>5,830,135</u>	<u>5,830,135</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

**PANAMEÑA DE MOTORES, S. A.****(Subsidiaria totalmente controlada por Smoot y Paredes, S. A.)**

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los estados financieros**

---

	<u>30.Septiembre 2010</u>			
	<u>Valor registrado</u>	<u>6 meses o menos</u>	<u>7 a 12 meses</u>	<u>Más de un año</u>
Préstamo por pagar	<u>16,658,235</u>	<u>16,658,235</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Bonos por pagar	<u>5,000,000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>5,000,000</u>
Valores Comerciales Negociables	<u>15,000,000</u>	<u>10,000,000</u>	<u>5,000,000</u>	<u>0</u>
Cuentas por pagar proveedores	<u>1,169,126</u>	<u>1,169,126</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Cuentas por pagar varias	<u>104,285</u>	<u>104,285</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Gastos acumulados por pagar	<u>985,023</u>	<u>985,023</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Impuesto sobre la renta por pagar	<u>20,058</u>	<u>20,058</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Depósitos y créditos de clientes	<u>5,177,021</u>	<u>5,177,021</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

**c) *Riesgo operacional***

El riesgo operacional es el riesgo de pérdidas directas o indirectas derivadas de una amplia variedad de causas asociadas en los procesos de la Compañía, personal, tecnología e infraestructura, y factores externos que no sean de crédito, de mercado y liquidez, como los derivados de los requisitos legales y reglamentarios y generalmente aceptados por normas de comportamiento corporativo. El riesgo operacional se deriva de todas las operaciones de la Compañía.

El objetivo de la Compañía es la gestión de riesgo operacional a fin de equilibrar la evitación de pérdidas financieras y daños a la reputación de la Compañía con costos de eficiencia general y evitar los procedimientos de control que restringen la iniciativa y la creatividad.

La responsabilidad primordial para el desarrollo e implementación de los controles para manejar el riesgo operativo es asignado a la administración superior dentro de cada unidad de negocio. Esta responsabilidad es apoyada por el desarrollo de estándares globales de la Compañía para la administración del riesgo operativo en las siguientes áreas:

- ✓ Requisitos para la adecuada segregación de funciones, incluyendo la autorización independiente de las operaciones.
- ✓ Requisitos para la conciliación y monitoreo de transacciones.
- ✓ Cumplimiento con requerimientos regulatorios y otros.
- ✓ Documentación de controles y procedimientos.
- ✓ Requisitos para evaluación periódica de los riesgos de operaciones enfrentados, y la adecuación de controles y procedimientos para manejar los riesgos identificados.
- ✓ Requisitos para reportar las pérdidas operacionales y proponer acciones de remedio.
- ✓ Desarrollo de un plan de contingencia.
- ✓ Entrenamientos y desarrollo profesional.
- ✓ Normas de éticas y de negocios.
- ✓ Mitigación del riesgo.

El cumplimiento de las normas de la Compañía es aprobado por un programa de revisiones periódicas realizadas por auditoría interna. Los resultados del examen de auditoría interna se revisan con la gestión de la unidad de negocio al que se refieren,

**PANAMEÑA DE MOTORES, S. A.**  
**(Subsidiaria totalmente controlada por Smoot y Paredes, S. A.)**  
**(Panamá, República de Panamá)**

**Notas a los estados financieros**

con resúmenes presentados a la Junta de Directores y altos directivos de la Compañía.

**(20) Adquisición por Fusión**

Mediante escritura pública número 3,635 de 26 de abril de 2010, inscrita en el Registro Público a la ficha 91840, documento Redi No. 1779597, el 24 de mayo del mismo año, las sociedades Panameña de Motores, S. A., en calidad de sociedad absorbente, y Motores Franceses, S. A., acordaron fusionarse.

A continuación las cuentas de Motores Franceses, S.A. al 31 de agosto de 2010, la cual fueron incorporadas al balance se situación de Panameña de Motores, S. A..

<b>Activos</b>	
Efectivo	282,729
Cuentas por Cobrar	18,612
Otras	6,523
Inventarios	311,021
Gastos pagados por Adelantado	4,509
Impuestos pagados por adelantado	85,398
Inmueble, mobiliario, equipos, mejoras neto de Depreciación y amortización acumulada	233,963
Otros activos	<u>27,139</u>
<b>Total de activos</b>	<b><u>969,894</u></b>
<b>Pasivos y patrimonio</b>	
Cuentas por pagar proveedores	17,924
Cuentas por pagar afiliadas	1,231,266
Gastos acumulados por pagar	8,064
Prima y Prestaciones laborales	8,281
Capital en acciones	100,000
Capital adicional pagado	400,000
Déficit Acumulado	<u>(795,641)</u>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>	<b><u>969,894</u></b>

**(21) Compromisos y contingencias**

Al 30 de junio de 2011, la Compañía mantenía cartas de crédito abiertas pero no utilizadas por B/.86,958 (2010: B/.284,998).

**Arrendamientos financieros**

Los pagos mínimos sobre arrendamientos operacionales son reconocidos bajo el método de línea recta en base al término de vencimiento del contrato. El gasto de alquiler corresponde a la utilización de arrendamiento de bodegas e instalaciones, sobre la cual se presentan a continuación los pagos mínimos bajo arrendamiento operativo:

**PANAMEÑA DE MOTORES, S.A.**

Anexo 1

**(Subsidiaria totalmente controlada por Smoot y Paredes, S.A.)**

(Panamá, República de Panamá)

**Gastos de Personal y otros Gastos de Operación**

Por el trimestre terminado al 30 de Junio de 2011

(Expresados en Balboas)

	<u>30.06.2011</u>	<u>30.06.2010</u>
<b><u>Gastos de personal:</u></b>		
Salarios, décimo tercer mes, incentivos y vacaciones	4,071,732	3,218,780
Cuotas patronales	603,695	461,295
Prestaciones laborales	165,271	346,742
Gastos de representación	163,387	164,253
Viajes, transporte y combustible	51,720	38,306
Beneficios de empleados	301,555	134,306
<b>Total gastos de personal</b>	<u>5,357,360</u>	<u>4,363,682</u>
<b><u>Gastos de Operación:</u></b>		
Servicio de garantía	568,482	803,895
Propaganda, promociones y eventos	2,928,331	1,910,952
Atención a clientes	329,131	243,568
Alquileres de terrenos, edificios y equipos	903,184	784,318
Gastos de cobranza, notariales y registros	6,844	3,480
Servicios profesionales y comisiones	3,714,853	3,215,271
Provisión para cuentas incobrables	0	13,197
Impuestos, cuotas y suscripciones	337,552	135,671
Seguros	97,057	132,225
Luz y agua	288,771	302,228
Teléfonos, comunicación y cables	228,162	198,253
Mantenimientos, equipos y propiedades	211,478	197,999
Gastos de útiles de oficina y cómputo	186,730	133,147
Cargos bancarios	182,566	202,634
Donaciones	8,280	10,220
Porte postal, papel sellado y timbres	81,393	85,122
Almacenaje, transporte y combustibles	846,634	511,865
Obsolescencia de inventario	235,350	121,500
Misceláneos	217,559	106,233
<b>Total gastos de operación</b>	<u>11,372,357</u>	<u>9,111,778</u>