

COMISION NACIONAL DE VALORES  
FORMULARIO IN-A  
31 DE DICIEMBRE DE 2007

RAZON SOCIAL DEL EMISOR: Finanzas Generales, S.A.  
VALORES QUE HAN REGISTRADO: Bonos  
NÚMERO DE TELEFONO: 205-1750  
FACSIMIL 301-8587  
DIRECCION DEL EMISOR Ave. Aquilino de la Guardia Torre Banco General

---

Presentamos este informe de Información Anual cumpliendo con el Acuerdo N° 18-00 del 11 de octubre del 2000 de la CNV, la información financiera está preparada de acuerdo a lo establecido en el Acuerdo N° 7-2002 del 14 de octubre de 2002 de la CNV.

Representante Legal



## I. INFORMACION DE LA COMPAÑIA

### A. Historia y Desarrollo

Finanzas Generales, S.A. es una sociedad anónima debidamente organizada de acuerdo con las leyes de la República de Panamá, según consta en la escritura pública N° 438 de 17 de enero de 1980 de la Notaría Pública Tercera del Circuito de Panamá, con domicilio comercial en calle Aquilino de la Guardia y Ave. 5ta. B Sur, teléfonos: 205-1750, facsimil: 301-8587. Finanzas Generales, S.A. será referida como la "Compañía".

La Compañía inició operaciones en enero de 1982, bajo el nombre de Compañía Financiera Isla de las Perlas, S.A. y se dedicaba a otorgar préstamos personales. El 23 de febrero de 1983 se cambia el nombre de esta sociedad a Finanzas Generales, S.A. y se diversifican sus operaciones al incursionar en el mercado de arrendamiento financiero.

Como parte del proceso de integración de las operaciones de Banco Continental de Panamá, S.A. y subsidiarias con Banco General, S.A. y subsidiarias, en el tercer trimestre del 2007 se realizó la fusión por absorción de Leasing Empresarial, S.A., subsidiaria del Banco Continental de Panamá, S.A., con Finanzas Generales, S.A. Esta operación se refleja en los Estados Financieros de Finanzas Generales, S.A. al incluir cifras del balance de situación y estado de resultados de Leasing Empresarial, S.A. a partir de la fecha de fusión.

Al 31 de diciembre de 2007, la Compañía mantenía Bonos Corporativos emitidos y en circulación por la suma de US\$66,000,000. Durante este periodo no se realizó pagos a capital.

No existe oferta abierta de intercambio por terceras partes con respecto a las acciones.

La Compañía es una subsidiaria 100% de Banco General, S.A.

### B. Pacto Social y Estatutos

No existen estipulaciones aplicables a los negocios o contratos entre la Compañía y sus directores o dignatarios. Con relación a los directores, dignatarios, ejecutivos y administradores, no existen cláusulas en el pacto social relacionadas a: (a) la facultad de votar en una propuesta, arreglo o contrato en la que tenga interés; (b) la facultad para votar para sí mismo o cualquier miembro de la Junta Directiva, en ausencia de un quórum independiente; (c) retiro o no retiro de directores, dignatarios, ejecutivos o administradores por razones de edad; y (d) número de acciones, si hay alguno, requeridas para ser director o dignatario. El pacto social no contiene disposiciones más exigentes que las requeridas por ley para cambiar los derechos de los tenedores de acciones. Condiciones que gobiernan la convocatoria de asambleas de accionistas: (a) Ordinaria, convocadas anualmente; y (b) Extraordinaria, convocadas cada vez que lo considere justificado la Junta Directiva. No existe limitación en los derechos para ser propietario de valores. No existen limitaciones para el cambio de control accionario. Para las modificaciones de capital, no existen condiciones más rigurosas que las requeridas por ley.

### C. Descripción del Negocio

La Compañía se dedica al arrendamiento financiero, otorgamiento de préstamos personales y a facturas descontadas por cobrar.

#### Resumen de la Compañía

La modalidad de financiamiento a través del arrendamiento financiero en el mercado financiero local ha presentado un mayor desarrollo a partir de 1990, convirtiéndose en una opción de financiamiento cuyas ventajas son cada vez más explotadas. La misma está regulada por la Ley 7 del 10 de julio de 1990. La actividad de las financieras, dedicadas principalmente a otorgar créditos personales y comerciales, está regulada por la Ley 42 de 23 de julio de 2001. Las actividades generadas de facturas descontadas

por cobrar netas de sus depósitos de garantía y sus intereses cobrados por adelantado se presentan como parte de la cartera de préstamos.

La Compañía no es afectada por condiciones climáticas adversas, ni volatilidad de precios sobre materias primas o disponibilidad de las mismas. La Compañía utiliza los canales de venta de Banco General, S.A. para mercadear sus servicios. Finanzas Generales, S.A. no es dependiente de patentes, licencias, contratos financieros o de nuevos procesos, que afecte directamente su negocio o la rentabilidad.

La Ley No. 7 de 1990 y la Ley 42 de 2001 facultan a la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias para verificar que las empresas financieras cumplan con las disposiciones de la Ley, por lo que autoriza a dicha entidad gubernamental para solicitar y obtener de las empresas financieras toda la información general y financiera que estime conveniente e inspeccionar los registros contables, archivos y demás documentos de estas empresas.

La Compañía cumple oportunamente con el pago de todos sus tributos.

La Compañía no es parte de litigio legal alguno que en caso de ser resuelto en forma adversa a la Compañía pudiese tener una incidencia o impacto significativo en su negocio o condición financiera.

#### **D. Estructura Organizativa**

La Compañía es subsidiaria 100% de Banco General, S.A. que a su vez es subsidiaria 100% de BG Financial Group, Inc. (Grupo Financiero BG).

#### **E. Propiedades, Plantas y Equipo**

La Compañía no mantiene activos fijos tangibles para uso propio, ni propiedades arrendadas y por el momento no existe plan alguno para construir instalaciones.

#### **F. Investigación y Desarrollo, Patentes, Licencias, etc.**

La Compañía no auspicia actividades de investigación y desarrollo de patentes, licencias, etc., ya que no es su actividad principal.

## **II. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS**

### **A. Liquidez**

La liquidez de la Compañía se deriva principalmente de los pagos hechos por clientes de arrendamientos financieros y préstamos, y estos fondos son suficientes para cubrir las obligaciones y desembolsos de la Compañía. El principal activo de la Compañía es su cartera de préstamos neta, la cual representa un 91.4% del total de los activos al cierre del año terminado el 31 de diciembre 2007 y 92.4% en 2006.

### **B. Recursos de Capital**

El patrimonio de la Compañía consiste en 100,000 acciones comunes autorizadas con un valor nominal de US\$10.00 cada acción, de las cuales están emitidas y en circulación 68,000 acciones. El capital adicional pagado resulta de la fusión por absorción de las sociedades Inversiones Comerciales de Panamá, S.A. fusionada el 1 de agosto de 2001, Valores Comerciales de Panamá, S.A. fusionada el 1 de diciembre 2004, Factoring Comercial de Panamá, S. A. fusionada el 1 de junio de 2005 y Leasing Empresarial, S.A. en julio de 2007.

El patrimonio de la Compañía, soporte de su posición financiera, ha crecido progresivamente debido a la retención de las utilidades netas. Al 31 de diciembre de 2007, las utilidades no distribuidas

aumentaron en US\$10.02 millones, de US\$17.2 en 2006 millones a US\$27.2 millones durante el año 2007.

Al 31 de diciembre de 2007, el patrimonio de la Compañía alcanza los US\$31.4 millones comparados con US\$19.2 millones en 2006, la cual presenta un incremento de US\$12.2 millones ó 63.7%.

### C. Resultados de las Operaciones

A continuación se presenta un resumen de los resultados de la Compañía:

La utilidad neta de la Compañía al 31 de diciembre de 2007, fue de US\$1.7 millones, la cual representa una disminución de 33.35% ó US\$0.9 millones con relación a US\$2.6 millones en el 2006 mayormente debido a que el año anterior se realizó un ajuste al impuesto sobre la renta diferido.

El rendimiento sobre activos promedio para al cierre del 31 de diciembre de 2007, fue de 2.38%, en comparación con 5.93% en 2006. El rendimiento sobre el patrimonio promedio alcanzó un 7.07% al 31 de diciembre del 2007 comparado con 15.03% en 2006.

### D. Otros eventos relevantes

En junio de 2005, Finanzas Generales, S. A. fusionó bajo el método de absorción las operaciones de Factoring Comercial de Panamá, S. A., la cual en la misma fecha y por el mismo método fusionó las operaciones de su subsidiaria Super Arrendamientos, S.A.

Como parte del proceso de integración de las operaciones de Banco Continental de Panamá, S.A. y subsidiarias con Banco General, S. A. y subsidiarias, en el tercer trimestre se realizó la fusión por absorción de Leasing Empresarial, S.A., subsidiaria del Banco Continental de Panamá, S.A., con Finanzas Generales, S.A. Esta operación se refleja en los Estados Financieros de Finanzas Generales, S.A. al incluir cifras del balance de situación y estado de resultados de Leasing Empresarial, S.A. a partir de la fecha de fusión.

## III. DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES Y EMPLEADOS

### A. Identidad, funciones y otra información relacionada

#### 1. Directores y Dignatarios, Ejecutivos y Administradores

La Junta Directiva de la Compañía está integrada por las siguientes personas:

- **Raúl Alemán Z.**  
 Presidente  
 Panameño  
 23 de febrero de 1953  
 Apartado 0816-00843  
 raleman@bgeneral.com  
 303-8001 / 303-8110

Graduado en Administración de Empresas (B.B.A.) University of Notre Dame, Maestría en Administración de Empresas (M.B.A.) Tulane University; Presidente de la Asociación Bancaria de Panamá, Ex-presidente de la Asociación Panameña de Bancos; actualmente Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General de Banco General, S.A., Director de Compañía Istmeña de Seguros, S.A., Petróleos Delta, S.A., Banco General (Overseas), Inc., Pro Futuro - Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A., Empresa General de Inversiones, S.A. y Plastiglas Holding Co., Inc..

- **Juan Raúl Humbert Arias**  
Tesorero  
Panameño  
29 de marzo de 1963  
Apartado 0831-02243  
Jrhumbert@bgeneral.com  
303-8090 / 303-5001

Graduado en Administración de Empresas (B.B.A.) University of Notre Dame, Maestría en Administración de Empresas (M.B.A.) University of Texas at Austin; actualmente Vicepresidente Ejecutivo de Negocios de Banco General, S.A., Director de Pro Futuro - Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A., Pesquera Taboguilla, S.A., Bolsa de Valores de Panamá, S.A., HENTOL, S.A., Multiholding Corporation, Panamá Trucking Corporation, S.A. y Plastiglas Holding Co., Inc..

- **Francisco Sierra Fábrega**  
Vicepresidente Ejecutivo  
Panameño  
10 de septiembre de 1964  
Apartado 0816-00843  
fsierra@bgeneral.com  
303-8090 / 303-5001

Graduado en Administración de Empresas (B.S.) Georgetown University, Maestría en Administración de Empresas (M.B.A.) The University of Texas at Austin. Presidente de Pro Futuro - Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A.; Director de Corporación Medcom Panamá, S.A., Plastiglas Holding Co., Inc.; actualmente Vicepresidente Ejecutivo de Finanzas.

La Compañía no cuenta con colaboradores directos; sin embargo, es apoyada en sus distintas funciones por el Banco General, S.A., brindándole apoyo gerencial, operativo, contable, de mercadeo y cobro. El ejecutivo de Banco General, S.A. encargado de la Compañía es Nicole Richa, Vicepresidente Asistente de Crédito Corporativo.

El asesor legal de la Compañía es: Alemán, Cordero, Galindo & Lee, ubicada en la Torre Swiss Bank, piso 2, apartado 6-1014, El Dorado, Panamá, teléfono 269-2620, facsímil 263-5895. Contacto principal: Arturo Gerbaud

La Compañía es auditada por KPMG Peat Marwick, ubicada en Calle 50 N° 54 (Ave. Nicanor de Obarrio), teléfono 263-5677, facsímil 263-9852, Socio Encargado: Milton Ayon, [mayon@kpmg.com.pa](mailto:mayon@kpmg.com.pa).

La Compañía no designa directores, dignatarios, ejecutivos y administradores sobre la base de arreglo o entendimiento con accionistas mayoritarios, clientes o suplidores.

## B. Compensación

La Compañía no reconoce beneficios a los directores por las reuniones de Junta Directiva.

## C. Prácticas de la Directiva

Periodos ejerciendo los cargos de la Junta Directiva de la Compañía:

	Desde Año
Raúl Alemán Z.	1983
Juan Raúl Humbert Arias	2001
Francisco Sierra	2004

No existen contratos de prestación de servicios entre los Directores y la Compañía, ni previsión de beneficios en el evento de terminación del período. Las funciones del Comité de Auditoría de la Junta Directiva son ejecutadas por Banco General, S.A., y el mismo no recibe remuneración.

#### D. Propiedad Accionaria

La Compañía es 100% de propiedad de Banco General, S.A. La Compañía no tiene arreglos que incluyan a colaboradores en el capital, ni reconoce opciones de acciones u otros valores.

### IV. ACCIONISTAS

#### A. Accionistas de la Compañía

La Compañía es propiedad 100% de Banco General, S.A., que a su vez es una compañía 100% propiedad de BG Financial Group, Inc. sociedad que se listará en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

### V. PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES

1. Los Directores de la Compañía son:

- Raúl Alemán Z.
- Juan Raúl Humbert Arias
- Francisco Sierra

2. Banco General, S.A., por ser la sociedad controladora de Finanzas Generales, S.A., sus subsidiarias e inversiones en asociadas donde posee el 20% de participación o más.

#### Subsidiarias:

- Empresa General de Seguros, S.A.
- B.G. Investment, Co. Inc.
- BG Trust, Inc.
- Wall Street Securities, S.A.
- Compañía Istmeña de Seguros, S.A.
- Overseas Capital Market y Subsidiaria
- Banco General (Costa Rica), S.A.
- Profuturo Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía

#### Inversiones en asociadas:

- Processing Center, S.A.
- Proyectos de Infraestructura, S.A.
- Transbal, S.A.
- Gurnhill Overseas, Inc

3. Los cónyuges de los directores son:

- Liliana de Alemán
- María Dolores de Humbert
- Ximena de Sierra

Representante Legal



4. Las empresas que tienen Director en común con la Compañía son:

Aerotucan, S.A.	Inmobiliaria Hentolwol
Alana Investment, Inc.	Inmobiliaria La Curumba
Albana Real State Corp.	Inmobiliaria Olivar, S.A.
Albion Overseas	Inmobiliaria Pabo
Anchoveta, S.A.	Inmobiliaria Playa Blanca
Beachline, S.A.	Inversiones Cariguana, S.A.
Bipna Management Co. Inc.	Inversiones Fanivan
Cable Capital	Inversiones Hydro Fortuna
Centennial Real State	Inversiones Pleamar, S.A.
Coatline Capital Group Corp.	Lakewood Corporation
Compañía de Mariscos Islas de las Perlas, S.A.	MCH Designs
Compañía de Materiales Islas de las Perlas, S.A.	Medcom
Compañía Marítima San Cristobal, S.A.	Panama Trucking Corporation, S.A.
Consortio Garnet	Panatruck Stop Corporation
Consultoría y Desarrollo en Telecomunicaciones	Pesquera Taboguilla, S.A.
Corporación de Inversiones Osiarex, S.A.	Promarina, S.A.
Corporación Industrial Pesquera, S.A.	Rancho Mar Capitol Partners, Inc.
Costagarda	Representaciones Aleman, S.A.
CPH Construcciones, S.A.	Repuestos Panatruck
Crystal del Mar, S.A.	Rise Trading Corp.
Franquicias Panameñas	Seguros Mercurio, S.A.
Gurnhill Overseas Inc.	Servicentro Villa de las Fuentes, S.A.
Hacienda Tarife	Servicio Pesquero, S.A.
Helvetia Trading	Vilanova Overseas Corp.
Hentol	

5. Empresa General de Inversiones, S.A., por ser la controladora de BG Financial Group, Inc. y sus subsidiarias:

- BG Financial Group, Inc. y subsidiarias
- Empresa General de Petróleos, S.A. y subsidiarias
- Empresa General de Bienes y Raíces, S.A. y subsidiarias
- Empresa General de Capital, S.A. y subsidiarias

## VI. TRATAMIENTO FISCAL

Los Impuestos que paga la Compañía se detallan a continuación:

- Impuesto sobre la Renta
- Impuesto de Timbres
- Impuesto de Tasa Unica
- Impuesto sobre Patente
- Impuesto de Entidades Financieras
- Impuestos Municipales
- Impuesto de dividendos
- Impuesto Complementario
- ITBMS
- Impuesto Selectivo al Consumo

Representante Legal 

## VII. ESTRUCTURA DE CAPITALIZACION

### A. Resumen de la Estructura de Capitalización

Al 31 de diciembre de 2007, el capital autorizado de la Compañía está representado por 100,000 acciones comunes con un valor nominal de US\$10.00 cada una, de las cuales hay emitidas y en circulación 68,000 acciones. Adicionalmente, la Compañía cuenta con un capital en exceso proveniente del capital de acciones de las sociedades con las que se ha fusionado.

Al 31 de diciembre de 2007, la Compañía mantenía un total de US\$66,000,000 en bonos por pagar, con vencimiento en mayo de 2016 y noviembre 2014.

### B. Descripción y Derecho de Títulos

El capital en acciones de la Compañía es de US\$680,000, dividido en 68,000 acciones a un valor nominal de US\$10.00 cada una y US\$3,375,000 de capital adicional pagado resultante de la absorción de las sociedades Inversiones Comerciales de Panamá, S.A. que fue fusionada con Finanzas Generales, S.A. en el año 2001, Valores Comerciales de Panamá, S.A. en diciembre de 2004, Factoring Comercial de Panamá, S.A. en junio de 2005 y Leasing Empresarial, S.A. en julio de 2007. Cada acción tiene derecho a un voto en todas las reuniones de accionistas.

### C. Información de Mercado

Finanzas Generales, S.A. es una compañía privada cuyas acciones no están listadas en ninguna Bolsa de Valores, por lo tanto no hay información sobre el valor de mercado de sus acciones.



## II PARTE RESUMEN FINANCIERO

### I. Presentación aplicable a emisores del sector financiero:

Estado de Situación Financiera	31/12/2007	30/09/2007	30/06/2007	31/03/2007	31/12/2006
Ingresos por intereses	6.405,386	1.658,515	1.062,901	982,218	942,097
Gastos por intereses	3,249,633	956,781	585,054	525,126	515,888
Otros ingresos	514,571	318,488	283,318	234,281	206,133
Provisión (Reversión) para activos adjudicados	18,642	6,000	11,298	3,606	0
Gastos de Operación	358,593	147,766	60,584	106,466	47,601
Utilidad o Pérdida	1,789,733	640,824	528,645	494,953	435,730
Acciones emitidas y en circulación	68,000	68,000	68,000	68,000	68,000
Utilidad o Pérdida por Acción	26,32	9,42	7,77	7,28	6,41
Acciones promedio del periodo	68,000	68,000	68,000	68,000	68,000

Balance General	31/12/2007	30/09/2007	30/06/2007	31/03/2007	31/12/2006
Prestamos neto	93.506.563	88.047.047	51.465.322	48.847.742	44.131.965
Activos Totales	102.347.060	93.726.255	54.141.241	51.436.434	47.785.045
Deuda Total	66.000.000	57.689.511	31.161.633	29.198.447	26.000.000
Capital Pagado	4.055.000	4.055.000	2.030.000	2.030.000	2.030.000
Operación y Reservas	188.690	172.003	106.584	97.099	0
Patrimonio Total	31.444.737	31.302.739	20.340.274	19.802.144	19.210.092

Razones Financieras	31/12/2007	30/09/2007	30/06/2007	31/03/2007	31/12/2006
Deuda Total + Dep / Patrimonio	2,10x	1,84x	1,53x	1,47x	1,35x
Préstamos netos / Activos Totales	91,36%	93,94%	95,06%	94,97%	92,36%
Gastos de Operación / Ingresos Totales	5,18%	7,47%	4,50%	8,75%	4,15%
Morosidad / Reserva	27x	4,81x	3,04x	3,47x	8,82x
Morosidad / Préstamos Totales	0,28%	0,26%	0,29%	0,35%	0,98%
Rendimiento sobre Activos Promedios	2,38%	3,14%	4,02%	3,99%	5,93%
Rendimiento sobre Patrimonio Promedios	7,07%	8,79%	10,35%	10,15%	15,03%

### III PARTE ESTADOS FINANCIEROS

Adjunto ver estados financieros auditados correspondientes al año 2007.

### 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 <i>Si, la estructura de Gobierno Corporativo de Finanzas Generales, S. A. se rige bajo los lineamientos establecidos en su tenedora Banco General, S.A.</i>
2.	Indique si estas reglas o procedimientos contemplan los siguientes temas:
	a. Supervisión de las actividades de la organización por la Junta Directiva. <i>Si</i>
	b. Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente al control accionario. <i>Si</i>
	c. Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente a la administración. <i>Si</i>
	c. La formulación de reglas que eviten dentro de la organización el control de poder en un grupo reducido de empleados o directivos. <i>Si</i>
	d. Constitución de Comisiones de Apoyo tales como de Cumplimiento y Administración de Riesgos, de Auditoría. <i>Si</i>
	e. La celebración de reuniones de trabajo de la Junta Directiva y levantamiento de actas que reflejen la toma de decisiones. <i>Si</i>
	f. Derecho de todo director y dignatario a recabar y obtener información. <i>Si</i>
3.	Indique si se ha adoptado un Código de Ética. En caso afirmativo, señale su método de divulgación a quienes va dirigido <i>Si, va dirigido a todos los colaboradores del Banco y el método utilizado es:</i> <ul style="list-style-type: none"> <li>a. <i>Lectura del Código de Ética en la inducción de los colaboradores</i></li> <li>b. <i>Entrega de brochure</i></li> <li>c. <i>Sitio en el web interno del Banco</i></li> </ul>

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

Representante Legal 

	<i>Si</i>
	b. Conflictos de intereses entre Directores, Dignatarios y Ejecutivos clave, así como la toma de decisiones. <i>Si</i>
	c. Políticas y procedimientos para la selección, nombramiento, retribución y destitución de los principales ejecutivos de la empresa. <i>Si</i>
	d. Sistemas de evaluación de desempeño de los ejecutivos clave. <i>Si</i>
	e. Control razonable del riesgo. <i>Si</i>
	f. Registros de contabilidad apropiados que reflejen razonablemente la posición financiera de la empresa. <i>Si</i>
	g. Protección de los activos, prevención y detección de fraudes y otras irregularidades. <i>Si</i>
	h. Adecuada representación de todos los grupos accionarios, incluyendo los minoritarios. (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>No aplica</i>
	i. Mecanismos de control interno del manejo de la sociedad y su supervisión periódica. <i>Si</i>
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. <i>Si</i>

<b>Composición de la Junta Directiva</b>	
6.	a. Número de Directores de la Sociedad <b>3</b>
	b. Número de Directores Independientes de la Administración <b>0</b>
	c. Número de Directores Independientes de los Accionistas <b>3</b>

<b>Accionistas</b>	
7.	Preven 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). <i>No aplica</i>
	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).

Representante Legal



	<b>No aplica</b>
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). <b>No aplica</b>
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). <b>No aplica</b>
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). <b>No aplica</b>
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). <b>No aplica</b>

<b>Comités</b>	
8.	Prevén las reglas de gobierno corporativo la conformación de comités de apoyo tales como:
a.	Comité de Auditoría ; o su denominación equivalente <b>Si</b>
b.	Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos; o su denominación equivalente <b>Si</b>
c.	Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave; o su denominación equivalente <b>No</b>
d.	Otros: <b>d.1. Comité Ejecutivo</b> <b>d.2. Comité de Crédito Empresarial</b> <b>d.3. Comité de Activos y Pasivos</b> <b>d.4. Comité de Compensación</b>
9.	En caso de ser afirmativa la respuesta anterior, se encuentran constituidos dichos Comités para el período cubierto por este reporte?
a.	Comité de Auditoría <b>Si</b>
b.	Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos. <b>Si</b>
c.	Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave. <b>No</b>

<b>Conformación de los Comités</b>	
10.	Indique cómo están conformados los Comités de:
a.	Auditoría (número de miembros y cargo de quienes lo conforman, por ejemplo, 4 Directores -2 independientes- y el Tesorero). <b>Esta compuesto por 3 miembros que son:</b>

Representante Legal



	<ul style="list-style-type: none"> <li>- <i>Presidente de la Junta Directiva</i></li> <li>- <i>2 Directores</i></li> </ul>
	<p>b. Cumplimiento y Administración de Riesgos</p> <p><i>b.1. Riesgo de Crédito:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <i>Gerente General</i></li> <li>- <i>Vicepresidente Ejecutivo de Finanzas</i></li> <li>- <i>Vicepresidente Ejecutivo de Negocios</i></li> <li>- <i>Vicepresidente de Riesgo</i></li> <li>- <i>Vicepresidente de Crédito Comercial</i></li> <li>- <i>Vicepresidente de Crédito Corporativo</i></li> <li>- <i>Vicepresidente Asistentes de Administración de Crédito</i></li> <li>- <i>Vicepresidente Asistentes de Legal</i></li> </ul> <p><i>b.2. Riesgo de Activos y Pasivos:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <i>Gerente General</i></li> <li>- <i>Vicepresidente Ejecutivo de Finanzas</i></li> <li>- <i>Vicepresidente Ejecutivo de Negocios</i></li> <li>- <i>Vicepresidente de Tesorería</i></li> <li>- <i>Vicepresidente de Riesgo</i></li> </ul> <p><i>b.3. Riesgo Operacional</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <i>Gerente General</i></li> <li>- <i>Vicepresidente Ejecutivo de Finanzas</i></li> <li>- <i>Vicepresidente Ejecutivo de Negocios</i></li> <li>- <i>Vicepresidente Ejecutivo de Soporte</i></li> <li>- <i>Vicepresidente de Riesgo</i></li> <li>- <i>Vicepresidente Asistente de Riesgo Operacional</i></li> <li>- <i>Vicepresidente Asistente de Auditoría</i></li> </ul>
	<p>c. Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave.</p> <p><i>No aplica</i></p>

V PARTE  
DIVULGACION

El informe de actualización anual de la Compañía, será divulgado al público a través de la página de internet de Banco General, S.A.: <http://www.bgeneral.com> aproximadamente el 4 de abril de 2008



---

Raúl Alemán  
Representante Legal

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

**Estados Financieros**

31 de diciembre de 2007

(Con el Informe de los Auditores Independientes)



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

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Balance de Situación  
Estado de Resultados  
Estado de Cambios en el Patrimonio del Accionista  
Estado de Flujos de Efectivo  
Notas a los Estados Financieros







**KPMG**  
Apartado Postal 816-1089  
Panamá 5, República de Panamá

Teléfono: (507) 208-0700  
Fax: (507) 263-9852  
Internet: [www.kpmg.com](http://www.kpmg.com)

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES A LA JUNTA DIRECTIVA Y ACCIONISTA DE FINANZAS GENERALES, S. A.**

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Finanzas Generales, S. A. (en adelante "la Compañía"), los cuales comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2007, y los estado de resultados, cambios en el patrimonio del accionista y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y un resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

### *Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros*

La administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error; seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas; y efectuar estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

### *Responsabilidad de los Auditores*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión acerca de estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de representaciones erróneas de importancia relativa.

Una auditoría incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, nosotros consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de los principios contables utilizados y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración de la Compañía, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base para nuestra opinión.

*Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Finanzas Generales, S. A. al 31 de diciembre de 2007, y su desempeño financiero y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

KPMG

21 de febrero de 2008  
Panamá, República de Panamá

**FINANZAS GENERALES, S. A.**

(Panamá, República de Panamá)

**Balance de Situación**

31 de diciembre de 2007

(Cifras en Balboas)

<b><u>Activos</u></b>	<b><u>Nota</u></b>	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
Depósitos a la vista en bancos		6,298,403	869,025
Valores disponibles para la venta	4	1,662,631	1,652,472
Valores mantenidos hasta su vencimiento	4	0	795,578
Préstamos	5	94,510,330	44,180,823
Menos: Reserva para pérdidas en préstamos	5	1,003,767	48,858
<b>Préstamos, neto</b>		<b>93,506,563</b>	<b>44,131,965</b>
Intereses acumulados por cobrar		53,588	31,594
Equipo rodante, neto de depreciación acumulada		56,000	0
Activos adjudicados para la venta, netos	6	3,500	51,297
Otros activos		766,375	253,114
<b>Total de activos</b>		<b>102,347,060</b>	<b>47,785,045</b>
<b><u>Pasivos y Patrimonio del Accionista</u></b>			
Pasivos:			
Obligaciones y colocaciones	7	66,000,000	26,000,000
Intereses acumulados por pagar		507,289	204,620
Impuesto diferido		2,596,235	1,975,110
Otros pasivos		1,798,799	395,223
<b>Total de pasivos</b>		<b>70,902,323</b>	<b>28,574,953</b>
Patrimonio del accionista:			
Acciones comunes	8	680,000	680,000
Capital adicional pagado		3,375,000	1,350,000
Reserva de capital		188,690	0
Utilidades no distribuidas		27,201,047	17,180,092
<b>Total de patrimonio del accionista</b>		<b>31,444,737</b>	<b>19,210,092</b>
<b>Total de pasivos y patrimonio del accionista</b>		<b>102,347,060</b>	<b>47,785,045</b>

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

**FINANZAS GENERALES, S. A.**

(Panamá, República de Panamá)

**Estado de Resultados**

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2007

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ingresos:			
Intereses ganados sobre préstamos		5,677,242	3,548,484
Intereses ganados sobre valores		39,051	64,414
Comisiones sobre préstamos		689,093	439,538
Otros ingresos		514,571	364,791
<b>Total de ingresos</b>		<u>6,919,957</u>	<u>4,417,227</u>
Gastos de operaciones:			
Intereses sobre obligaciones y colocaciones		3,249,633	1,933,612
Provisión (reversión) para pérdidas en préstamos	5	1,038,437	(15,590)
Provisión (reversión) para activos adjudicados para la venta	6	18,642	(109,188)
Comisiones y otros cargos		60,208	18,214
Otros gastos de operaciones		298,385	190,971
<b>Total de gastos de operaciones</b>		<u>4,665,305</u>	<u>2,018,019</u>
<b>Utilidad antes del impuesto sobre la renta</b>		2,254,652	2,399,208
Impuesto sobre la renta, neto	9	464,919	(285,949)
<b>Utilidad neta</b>		<u>1,789,733</u>	<u>2,685,157</u>

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

**FINANZAS GENERALES, S.A.**

(Panamá, República de Panamá)

**Estado de Cambios en el Patrimonio del Accionista**

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2007

(Cifras en Balboas)

	<u>Acciones comunes</u>	<u>Capital adicional pagado</u>	<u>Reserva de valores disponibles para la venta</u>	<u>Utilidades no distribuidas</u>	<u>Total de patrimonio</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2005</b>	680,000	1,350,000	0	14,494,935	16,524,935
Utilidad neta	0	0	0	2,685,157	2,685,157
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2006</b>	<u>680,000</u>	<u>1,350,000</u>	<u>0</u>	<u>17,180,092</u>	<u>19,210,092</u>
Revaluación de valores disponibles para la venta	0	0	188,690	0	188,690
Fusión por absorción	0	2,025,000	0	8,231,222	10,256,222
Utilidad neta	0	0	0	1,789,733	1,789,733
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2007</b>	<u>680,000</u>	<u>3,375,000</u>	<u>188,690</u>	<u>27,201,047</u>	<u>31,444,737</u>

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

**FINANZAS GENERALES, S. A.**

(Panamá, República de Panamá)

**Estado de Flujos de Efectivo**

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2007

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b>Actividades de operación:</b>			
Utilidad neta		1,789,733	2,685,157
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación:			
Provisión (reversión) para pérdidas en préstamos	5	1,038,437	(15,590)
Provisión (reversión) para activos adjudicados para la venta	6	18,642	(109,188)
Impuesto diferido - pasivo		93,816	(863,293)
Ingresos por intereses		(5,716,293)	(3,612,898)
Gastos de intereses		3,249,633	1,933,612
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Préstamos		(22,433,864)	(5,676,102)
Activos adjudicados para la venta		29,155	282,162
Otros activos		2,108,212	23,315
Otros pasivos		1,322,620	147,549
Efectivo generado de operaciones			
Intereses cobrados		5,694,299	3,910,252
Intereses pagados		(3,141,058)	(1,910,706)
Dividendos recibidos		8,708	12,663
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>		<u>(15,937,960)</u>	<u>(3,193,067)</u>
<b>Actividades de inversión:</b>			
Equipo rodante		(56,000)	0
Valores disponibles para la venta		169,824	421,277
Valores mantenidos hasta su vencimiento		795,578	89,422
Efecto de fusión por absorción	14	1,957,936	0
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>		<u>2,867,338</u>	<u>510,699</u>
<b>Actividades de financiamiento:</b>			
Emisión de bonos por pagar	7	40,000,000	26,000,000
Redención de bonos por pagar	14	(21,500,000)	(23,000,000)
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento</b>		<u>18,500,000</u>	<u>3,000,000</u>
<b>Disminución de efectivo y equivalentes de efectivo</b>		5,429,378	317,632
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		869,025	551,393
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>		<u>6,298,403</u>	<u>869,025</u>

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

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

**Notas a los Estados Financieros**

31 de diciembre de 2007

---

Índice de Notas a los Estados Financieros:

1. Información General
2. Resumen de Políticas de Contabilidad más Importantes
3. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas
4. Inversiones en Valores
5. Préstamos
6. Activos Adjudicados para la Venta, Neto
7. Obligaciones y Colocaciones
8. Patrimonio del Accionista
9. Impuesto sobre la Renta
10. Contingencias
11. Valor Razonable de Instrumentos Financieros
12. Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros
13. Estimaciones Contables Críticas y Juicios en la Aplicación de Políticas Contables
14. Adquisición por Fusión
15. Principales Leyes y Regulaciones Aplicables

## **FINANZAS GENERALES, S. A.**

(Panamá, República de Panamá)

### **Notas a los Estados Financieros**

31 de diciembre de 2007

(Cifras en Balboas)

---

#### **(1) Información General**

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

Al 27 de julio de 2007, Finanzas Generales, S. A. absorbió por fusión a Leasing Empresarial, S. A., por lo cual todas las cuentas de activo, pasivo y patrimonio de este último fueron incorporadas al balance de situación de Finanzas Generales, S. A. a partir de esa fecha.

Esta transacción fue contabilizada como una reorganización de entidades bajo control común, al valor en libros de los activos netos transferidos, por lo cual no generó plusvalía producto de la misma.

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

Estos estados financieros fueron autorizados por la Gerencia de la Compañía para su emisión el 21 de febrero de 2008.

#### **(2) Resumen de Políticas de Contabilidad más Importantes**

Las políticas más importantes aplicadas en la preparación de los estados financieros, son las siguientes:

*(a) Declaración de Cumplimiento*

Los estados financieros, fueron preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

Las políticas de contabilidad han sido aplicadas consistentemente para todos los períodos presentados en estos estados financieros. En adición, la Compañía adoptó la NIIF 7 – “Instrumentos Financieros: Información a Revelar” y una modificación complementaria a la NIC 1 – “Presentación de Estados Financieros: Divulgaciones del Capital”. La adopción de la NIIF 7 y la enmienda de la NIC 1 impacta en tipo y cantidad de revelaciones hechas en estos estados financieros, pero no ha impactado los resultados reportados y desempeño financiero de la Compañía.

*(b) Base de Preparación*

Los estados financieros son preparados en base a valor razonable para los activos y pasivos financieros que se tienen para negociar, los valores a valor razonable y los activos disponibles para la venta. Otros activos y pasivos financieros y activos y pasivos no financieros se presenta al costo amortizado o al costo histórico.

La Compañía utiliza el método de fecha de negociación para el registro de sus inversiones en valores.



## FINANZAS GENERALES, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros

---

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

(c) *Efectivo y Equivalentes de Efectivo*

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

(d) *Inversiones en Valores*

Las inversiones en valores son clasificadas a la fecha de compra, basados en la capacidad e intención de venderlos o mantenerlos como inversiones hasta su vencimiento. Las clasificaciones efectuadas por la Compañía se detallan a continuación:

– *Valores Disponibles para la Venta*

En esta categoría se incluyen aquellos valores adquiridos con la intención de mantenerlos por un período indefinido de tiempo. Estas inversiones se presentan a su valor razonable y los cambios en el valor razonable son reconocidos en cuentas de patrimonio.

– *Valores Mantenidos hasta su Vencimiento*

En esta categoría se incluyen aquellos valores que la Compañía tiene la intención y la habilidad de mantener hasta su vencimiento. Estos valores consisten principalmente en instrumentos de deuda, los cuales se presentan sobre la base de costo amortizado. Cualquier valor que experimente una reducción de valuación que no sea de carácter temporal, se rebaja a su valor razonable mediante el establecimiento de una reserva específica de inversiones con cargo a los resultados del año.

El valor razonable de las inversiones es determinado en base a los precios de mercado cotizados a la fecha del balance de situación. De no estar disponible un precio de mercado cotizado, el valor razonable del instrumento es generalmente estimado utilizando modelos para cálculos de precios o técnicas de flujos de efectivo descontados. Para aquellos casos de inversiones en instrumentos de capital donde no es fiable estimar un valor razonable, los mismos se mantienen al costo.

La Compañía evalúa a cada fecha del balance de situación, si existe una evidencia objetiva de deterioro en los valores de inversión. En el caso de que inversiones sean clasificadas como disponibles para la venta, una disminución significativa y prolongada en el valor razonable por debajo de su costo es considerada para determinar si los activos están deteriorados. Si existe alguna evidencia objetiva de deterioro para los activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulada es rebajada del patrimonio y reconocida en el estado de resultados.

**Notas a los Estados Financieros**

---

Si en un período subsiguiente, el valor razonable de un instrumento de deuda, clasificado como disponible para la venta aumentara, y el aumento esta objetivamente relacionado con un evento ocurrido después de la pérdida por deterioro reconocida en ganancias y pérdidas, la pérdida por deterioro se reversara a través del estado de resultados.

(e) *Préstamos e Intereses*

Los préstamos concedidos se presentan a su valor principal pendiente de cobro. Los intereses sobre los préstamos se acreditan a ingresos bajo el método de acumulación con base al valor principal pendiente de cobro y las tasas de interés nominal pactadas.

Los contratos de arrendamiento financiero por cobrar se presentan como parte de la cartera de préstamos y se registran bajo el método financiero, el cual refleja estos arrendamientos financieros al valor presente del contrato. La diferencia entre el monto total del contrato y el costo del bien arrendado se registra como intereses no devengados y se amortiza a cuentas de ingresos de intereses de préstamos durante el período del contrato de arrendamiento, bajo el método de tasa de interés efectiva.

Las facturas descontadas por cobrar, netas de sus depósitos de garantía y sus intereses cobrados por adelantado se presentan como parte de la cartera de préstamos.

(f) *Deterioro de Préstamos*

La Compañía determina en la fecha del balance de situación si existe una evidencia objetiva de deterioro en un préstamo o cartera de préstamos. Si existe evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro, el monto de la pérdida es medido como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados descontados a la tasa de interés efectiva original del préstamo. El valor en libros del activo es reducido por deterioro mediante el uso de una cuenta de reserva y el monto de la pérdida es reconocido como una provisión para pérdida por deterioro en el estado de resultados.

Las pérdidas por deterioro se determinan utilizando dos metodologías para determinar si existe evidencia objetiva del deterioro, individualmente para los préstamos que son individualmente significativos, e individualmente o colectivamente para los préstamos que no son individualmente significativos.

– *Préstamos Individualmente Evaluados*

Las pérdidas por deterioro en préstamos individualmente evaluados son determinadas por una evaluación de las exposiciones caso por caso. Este procedimiento se aplica a todos los préstamos que sean o no individualmente significativos. Si se determina que no existe evidencia objetiva de deterioro para un préstamo individual, este se incluye en un grupo de préstamos con características similares y se evalúa colectivamente para determinar si existe deterioro.

La pérdida por deterioro es calculada comparando el valor actual de los flujos futuros esperados, descontados a la tasa efectiva original del préstamo, contra su valor en libros actual y, el monto de cualquier pérdida se carga como una provisión para pérdida en el estado de resultados. El valor en libros de los préstamos deteriorados se rebaja mediante el uso de una cuenta de reserva.

**Notas a los Estados Financieros**

---

– *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 las cantidades adeudadas según los términos contractuales de los activos que son evaluados.

Los flujos de efectivos futuros en un grupo de préstamos que se evalúan colectivamente para determinar si existe un 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 Gerencia sobre si la economía actual y las condiciones del crédito puedan cambiar el nivel real de las pérdidas inherentes históricas sugeridas.

– *Reversión de Deterioro*

Si en un período subsecuente, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y la disminución pudiera ser objetivamente relacionada con un evento ocurrido después de que el deterioro fue reconocido, la pérdida previamente reconocida por deterioro es reversada reduciendo la cuenta de reserva para deterioro de préstamos. El monto de cualquier reversión se reconoce en el estado de resultados.

(g) *Activos Adjudicados para la Venta*

Los activos adjudicados para la venta se presentan a su valor más bajo entre el saldo capital del préstamo garantizado y el valor estimado de realización del activo repositado.

La Compañía utiliza el método de reserva para pérdida contra cualquier deterioro significativo que afectan los activos adjudicados. La provisión para deterioro se reconoce en el estado de resultados y la reserva para pérdidas acumuladas se presenta reducida del valor en libros de los bienes adjudicados.

(h) *Deterioro de Activos*

Los valores en libros de los activos de la Compañía son revisados a la fecha del balance de situación para determinar si existe un deterioro en su valor. Si dicho deterioro existe, el valor recuperable del activo es estimado y se reconoce una pérdida por deterioro igual a la diferencia entre el valor en libros del activo y su valor estimado de recuperación. La pérdida por deterioro en el valor de un activo se reconoce como gasto en el estado de resultados.

(i) *Ingresos y Gastos por Intereses*

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

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 con el importe neto en libros del activo o pasivo financiero.

**Notas a los Estados Financieros**

---

(j) *Ingreso por Comisiones*

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

(k) *Impuesto sobre la Renta*

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

El impuesto sobre la renta diferido representa el monto de impuestos por pagar y/o por cobrar en años futuros, que resultan de diferencias temporales entre los saldos financieros de activo y pasivo y los saldos para propósitos fiscales, utilizando las tasas impositivas a la fecha del balance de situación. Estas diferencias temporales se esperan revertir en fechas futuras. Si se determina que no se podrá realizar en años futuros el activo o pasivo de impuesto diferido, éste sería reducido total o parcialmente.

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

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

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

A la fecha del balance de situación existen nuevas normas, modificaciones e interpretaciones a normas, las cuales no son efectivas para el año terminado al 31 de diciembre de 2007, por lo tanto no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros:

- NIIF 8- “Segmentos Operativos” (Efectiva 1 de enero de 2009)
- NIC 23 (Revisada)- “Costos de Endeudamiento” (Efectiva 1 de enero de 2009)
- IFRIC 11- “NIIF 2, Transacciones de Acciones en Tesorería y del Grupo” (Efectiva 1 de marzo de 2007)
- IFRIC 12- “Acuerdos de Concesión de Servicios” (Efectiva 1 de enero de 2008)
- IFRIC 13- “Programas de Fidelidad de Clientes” (Efectiva 1 de julio de 2008)
- IFRIC 14- “NIC 19, El Límite sobre un Activo de Beneficio Definido, Requisitos Mínimos de Fondeo y su Interacción” (Efectiva 1 de enero de 2008)

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

**Notas a los Estados Financieros**

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

El balance de situación y el estado de resultados incluyen saldos y transacciones con partes relacionadas, los cuales se resumen así:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b><u>Activos:</u></b>		
Depósitos a la vista	<u>6,298,403</u>	<u>869,025</u>
Préstamos, neto	<u>454,561</u>	<u>390,588</u>
<b><u>Pasivos:</u></b>		
Obligaciones y colocaciones	<u>65,500,000</u>	<u>25,500,000</u>
Intereses acumulados por pagar	<u>503,519</u>	<u>200,685</u>
<b><u>Ingresos:</u></b>		
Intereses ganados sobre préstamos	<u>27,711</u>	<u>33,383</u>
Otros ingresos	<u>173,006</u>	<u>43,465</u>
<b><u>Gastos de operación:</u></b>		
Intereses sobre obligaciones y colocaciones	<u>2,500,875</u>	<u>1,909,757</u>

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

**(4) Inversiones en Valores**

Las inversiones en valores se detallan a continuación:

**Valores Disponibles para la Venta**

La cartera de valores disponibles para la venta ascendía a B/.1,662,631 (2006: B/.1,652,472).

	<u>2007</u>			
	<u>1 – 5 Años</u>	<u>Más de 10 Años y sin Vencimiento</u>	<u>Valor Razonable</u>	<u>Costo Amortizado</u>
Acciones de Capital Locales	0	224,940	224,940	224,940
Bonos Corporativos Locales	<u>1,437,691</u>	<u>0</u>	<u>1,437,691</u>	<u>1,437,691</u>
<b>Total</b>	<u>1,437,691</u>	<u>224,940</u>	<u>1,662,631</u>	<u>1,662,631</u>
	<u>2006</u>			
	<u>1 – 5 Años</u>	<u>Más de 10 Años y sin Vencimiento</u>	<u>Valor Razonable</u>	<u>Costo Amortizado</u>
Acciones de Capital Locales	0	36,250	36,250	36,250
Bonos Corporativos Locales	<u>1,616,222</u>	<u>0</u>	<u>1,616,222</u>	<u>1,616,222</u>
<b>Total</b>	<u>1,616,222</u>	<u>36,250</u>	<u>1,652,472</u>	<u>1,652,472</u>

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

**Notas a los Estados Financieros**

**Valores Mantenidos hasta su Vencimiento**

Al 31 de diciembre de 2007, la Compañía no mantenía valores dentro de esta categoría (2006: B/.795,578). Los valores mantenidos hasta su vencimiento al 31 de diciembre de 2006, se detallan como sigue:

	<u>0 – 1</u> <u>Año</u>	<u>1 – 5</u> <u>Años</u>	<u>2006</u> <u>5 – 10</u> <u>Años</u>	<u>Costo</u> <u>Amortizado</u>	<u>Valor</u> <u>Razonable</u>
Bonos Corporativos Locales	<u>335,000</u>	<u>372,068</u>	<u>88,510</u>	<u>795,578</u>	<u>795,578</u>
<b>Total</b>	<u><u>335,000</u></u>	<u><u>372,068</u></u>	<u><u>88,510</u></u>	<u><u>795,578</u></u>	<u><u>795,578</u></u>

Al 31 de diciembre de 2007, las tasas efectivas de interés anual que devengaban los valores de inversión era de 5.75% (2006: entre 6.00% y 8.86%). La tasa de interés promedio ponderada es de 6.11% (2006: 6.15%).

El valor razonable utilizado para los diferentes tipos de valores fue obtenido de la Bolsa de Valores de Panamá, S. A., cuyos precios se basan en el precio de la última compra/venta transada en dicha bolsa.

**(5) Préstamos**

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Arrendamientos financieros, neto	64,903,382	31,103,623
Personales	6,665,520	3,293,182
Prendarios	1,139,576	287,491
Autos	2,309,297	985,433
Facturas descontadas	<u>19,492,555</u>	<u>8,511,094</u>
<b>Total</b>	<u><u>94,510,330</u></u>	<u><u>44,180,823</u></u>

La cartera de préstamos devenga intereses dentro de un rango de tasas de 3.25% hasta 14% (2006: 3.25% hasta 15%); la tasa de interés promedio ponderada es de 8.49% (2006: 8.41%).

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio del año	48,858	308,619
Provisión (reversión) cargada a gastos	1,038,437	(15,590)
Reserva adquirida por fusión	100,000	0
Recuperación de préstamos castigados	28,258	30,590
Préstamos castigados	<u>(211,786)</u>	<u>(274,761)</u>
Saldo al final del año	<u><u>1,003,767</u></u>	<u><u>48,858</u></u>

**Notas a los Estados Financieros**

---

**Arrendamientos Financieros, Neto**

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Pagos mínimos hasta 1 año	30,351,649	15,125,786
Pagos mínimos hasta 1 a 5 años	<u>44,476,328</u>	<u>20,443,598</u>
Total de pagos mínimos	74,827,977	35,569,384
Menos intereses no devengados	<u>(9,924,595)</u>	<u>(4,465,761)</u>
Total	<u>64,903,382</u>	<u>31,103,623</u>

**(6) Activos Adjudicados para la Venta, Neto**

Al 31 de diciembre de 2007, la Compañía mantiene activos adjudicados para la venta que ascienden a B/.7,000 (2006 B/.102,594), menos una reserva de B/.3,500 (2006 B/.51,297).

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio del año	51,297	224,271
Provisión (reversión) cargada a gastos	18,642	(109,188)
Activos adjudicados para la venta castigados	<u>(66,439)</u>	<u>(63,786)</u>
Saldo al final del año	<u>3,500</u>	<u>51,297</u>

**(7) Obligaciones y Colocaciones**

La Compañía mantenía bonos y obligaciones por pagar, como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Bonos corporativos serie A, ofrecidos en oferta privada en 2006, con vencimiento en mayo del 2016 y tasa de interés Libor 1 mes más un margen, pagadera trimestralmente	50,000,000	26,000,000
Bonos corporativos serie A, ofrecidos en oferta privada en 2007, con vencimiento en noviembre del 2014 y tasa de interés Libor 1 mes más un margen, pagadera trimestralmente	<u>16,000,000</u>	<u>0</u>
Total de obligaciones y colocaciones	<u>66,000,000</u>	<u>26,000,000</u>

**(8) Patrimonio del Accionista**

El capital autorizado en acciones de la Compañía, está representado por 100,000 acciones con valor nominal de B/.10.00 cada una (2006: 100,000 acciones con valor nominal de B/.10.00 cada una); de las cuales hay emitidas y en circulación 68,000 acciones (2006: 68,000 acciones).

**Notas a los Estados Financieros**

---

**(9) Impuesto sobre la Renta**

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de la compañías constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales por los tres últimos años, incluyendo el año terminado el 31 de diciembre de 2007.

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

El impuesto sobre la renta se detalla a continuación:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Impuesto sobre la renta estimado	371,103	519,689
Ajuste por impuesto de período anteriores	0	57,655
Impuesto sobre la renta diferido	<u>93,816</u>	<u>(863,293)</u>
	<u>464,919</u>	<u>(285,949)</u>

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Utilidad financiera antes de impuesto sobre la renta	2,254,652	2,399,208
Ingresos extranjeros, exentos y no gravables, netos	3,807,954	688,299
Costos y gastos no deducibles	<u>2,790,312</u>	<u>21,388</u>
Utilidad neta gravable	<u>1,237,010</u>	<u>1,732,297</u>
Impuesto sobre la renta, estimado	<u>371,103</u>	<u>519,689</u>

La tasa de impuesto sobre la renta aplicable a la renta neta gravable según la ley N° 6 de 2 de febrero de 2005 es de 30% o el cálculo alternativo de 1.4% sobre el total de ingresos gravable, utilizando el mayor entre el método convencional y el cálculo alternativo (2006: método convencional al 30% o el cálculo alternativo de 1.4% sobre el total de ingresos gravable).



**Notas a los Estados Financieros**

---

A continuación el detalle del impuesto sobre la renta diferido pasivo registrado por la Compañía:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b>Impuesto sobre la renta diferido – pasivo:</b>		
Reserva para arrendamientos financieros incobrables	(301,130)	(14,657)
Reserva para activos adjudicados para la venta	(1,050)	(15,389)
Gasto por comisiones diferidas	3,833	6,708
Operaciones de arrendamientos financieros	<u>2,894,582</u>	<u>1,998,448</u>
Total impuesto sobre la renta diferido – pasivo	<u>2,596,235</u>	<u>1,975,110</u>

Con base a resultados actuales y proyectados, la Gerencia considera que habrá ingresos gravables suficientes para absorber los impuestos diferidos detallados anteriormente.

**(10) Contingencias**

Al 31 de diciembre de 2007, la Compañía no mantiene contingencias en su contra que pueden originar un efecto en su situación financiera o en los resultados de sus operaciones.

**(11) Valor Razonable de Instrumentos Financieros**

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

- (a) *Efectivo y equivalentes de efectivo/intereses acumulados por cobrar/intereses acumulados por pagar/otros activos/otros pasivos.*  
Para los instrumentos financieros anteriores, el valor en los 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 agentes corredores y son desglosados en la nota 4.
- (c) *Préstamos*  
Para determinar el valor razonable de la cartera de préstamos se descontaron los flujos de efectivo a una tasa que refleja: (i) las tasas actuales de mercado, y (ii) las expectativas futuras de tasa de interés, por un plazo que refleja los pagos anticipados esperados en la cartera de préstamos.
- (d) *Obligaciones y colocaciones*  
El valor razonable de las obligaciones y colocaciones a largo plazo se aproxima a su valor en libros debido a que la tasa de interés variable con que fueron negociados, refleja la tasa actual de mercado.

**Notas a los Estados Financieros**

---

Las estimaciones del valor razonable son efectuadas a una fecha determinada, basadas en estimaciones de mercado y en información sobre los instrumentos financieros. 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 naturaleza, involucran incertidumbre y elementos de juicio, debido a las condiciones actuales del mercado que no brindan suficiente información para estimar y revelar el valor razonable de los instrumentos financieros, por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cualquier cambio en las suposiciones o criterios puede afectar en forma significativa las estimaciones.

El valor en libros y valor razonable de aquellos activos financieros, pasivos y contingencias significativas no presentadas a su valor razonable en el balance de situación de la Compañía se resume como sigue:

	<u>2007</u>		<u>2006</u>	
	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor Razonable</u>	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor Razonable</u>
<b>Activos:</b>				
Inversiones en valores	1,662,631	1,662,631	2,448,050	2,448,050
Préstamos	<u>94,510,330</u>	<u>93,188,578</u>	<u>44,180,823</u>	<u>43,720,373</u>
	<u>96,172,961</u>	<u>94,851,209</u>	<u>46,628,873</u>	<u>46,168,423</u>
<b>Pasivos:</b>				
Obligaciones y colocaciones	<u>66,000,000</u>	<u>66,000,000</u>	<u>26,000,000</u>	<u>26,000,000</u>
	<u>66,000,000</u>	<u>66,000,000</u>	<u>26,000,000</u>	<u>26,000,000</u>

**(12) Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros**

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

Los instrumentos financieros exponen a la Compañía a varios tipos de riesgos. La Junta Directiva de su Compañía Matriz ha aprobado una Política de Administración de Riesgos, la cual identifica cada uno de los principales riesgos a los cuales está expuesto en la Compañía. Para administrar y monitorear los distintos riesgos a los que está expuesto la Compañía, se ha establecido un Comité de Crédito e Inversiones conformado por ejecutivos claves, el cual esta encargado de monitorear controlar y administrar dichos riesgos y establece límites para cada uno de dichos riesgos.

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

*(a) Riesgo de Crédito*

Es el riesgo de 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 u originó el activo financiero respectivo.

Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de administración de riesgo establecen límites de país, límites por industria y límites por deudor. El Comité de Crédito e Inversiones designado por la Junta Directiva, vigila periódicamente la condición financiera de los deudores y emisores de instrumentos financieros en el balance de situación de la Compañía.

**Notas a los Estados Financieros**

---

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

	<b>Préstamos</b>	
	<b>2007</b>	<b>2006</b>
	<b>(en Miles)</b>	
<b>Análisis de cartera colectiva:</b>		
Monto bruto evaluado	94,510	44,181
Provisión por deterioro	<u>(1,004)</u>	<u>(49)</u>
Monto bruto, neto de provisión	<u>93,506</u>	<u>44,132</u>

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

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
	<b>(en Miles)</b>	
Corriente	73,067	35,919
De 31 a 90 días	20,461	8,217
Más de 90 días y vencidos	<u>982</u>	<u>45</u>
Total	<u>94,510</u>	<u>44,181</u>

A continuación se detallan los factores de mayor incidencia en el riesgo de crédito de la Compañía y las premisas utilizadas para esta revelación:

- **Deterioro en préstamos e inversiones:**  
El deterioro en los préstamos e inversiones se determina comparando el valor en libros del activo con el valor estimado recuperable de este activo.
- **Morosidad sin deterioro de los préstamos e inversiones:**  
Son considerados en morosidad sin deterioro, es decir sin pérdidas incurridas, los préstamos e inversiones que cuenten con un nivel de garantías y/o fuentes de pago suficientes para cubrir el valor en libros de dicho préstamo e inversión.
- **Préstamos renegociados:**  
Los préstamos renegociados son aquellos que, debido a dificultades materiales en la capacidad de pago del deudor se les ha documentado formalmente una variación significativa en los términos originales del crédito (saldo, plazo, plan de pago, tasa y garantías), y el resultado de la evaluación de su condición actual no permite reclasificarlos como normal.
- **Reservas por deterioro:**  
La Compañía ha establecido reservas para cubrir las pérdidas incurridas en las carteras de préstamos e inversiones.  

(a) Préstamos  
La reserva de préstamo se calcula de forma individual para los préstamos que son individualmente significativos y de manera colectiva para los préstamos que no son individualmente significativos, al igual que para los préstamos que al ser evaluados de forma individual no presentan deterioro.

**Notas a los Estados Financieros**

---

- Política de castigos:

La Compañía revisa periódicamente su cartera empresarial deteriorada para identificar aquellos créditos que ameritan ser castigados en función de la incobrabilidad del saldo y hasta por el monto en que las garantías reales no cubren el mismo. Para los préstamos de consumo no garantizados, los castigos se efectúan en función del nivel de morosidad acumulada. En el caso de préstamos y de consumo garantizados, el castigo se efectúa al ejecutar la garantía y por el monto estimado en que éstas no cubren el valor en libros del crédito.

La Compañía mantiene garantías sobre los préstamos otorgados principalmente hipotecas sobre bienes muebles, prenda sobre depósitos y valores y fianzas personales y corporativas. El desglose de la cartera de préstamos por tipo de garantía se detalla a continuación:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en Miles)	
Hipotecas sobre bien inmueble	64,903	31,104
Otras garantías	19,493	8,511
Sin garantías	<u>10,114</u>	<u>4,566</u>
Total	<u>94,510</u>	<u>44,181</u>

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

	<u>Préstamos</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en Miles)	
Concentración por Sector:		
Corporativo	84,396	39,615
Consumo	10,114	4,566
Otros sectores	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>94,510</u>	<u>44,181</u>
Concentración Geográfica:		
Panamá	<u>94,510</u>	<u>44,181</u>
	<u>94,510</u>	<u>44,181</u>

Las concentraciones geográficas de préstamos están basadas en la ubicación del deudor y las de inversiones están basadas en la ubicación del emisor.

## FINANZAS GENERALES, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros

---

(b) *Riesgo de Contraparte*

Es el riesgo de que una contraparte incumpla en la liquidación de transacciones de compra o venta de títulos-valores u otros instrumentos por parte de otros participantes de los mercados de valores.

Las políticas de administración de riesgo señalan límites de contraparte, que determinan, en cada momento, el monto máximo de exposición neta a transacciones por liquidar que la Compañía puede tener con una contraparte. El Comité de Activos y Pasivos es responsable de identificar a aquellas contrapartes aceptables, teniendo en cuenta la trayectoria de cada contraparte, respecto del cumplimiento de sus obligaciones, así como de indicaciones sobre su capacidad y disposición para cumplir sus compromisos.

(c) *Riesgo de Mercado*

Es el riesgo de que el valor de un activo financiero de la Compañía se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio 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.

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

(d) *Riesgo de Liquidez y Financiamiento*

Consiste en el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con todas sus obligaciones por causa, entre otros, 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.

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

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

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

**Notas a los Estados Financieros**

El cuadro adjunto muestra los activos y pasivos de la Compañía agrupados por sus respectivos vencimientos remanentes.

	<b>2007</b>						<b>Total</b>
	<b>Hasta 3 meses</b>	<b>De 3 a 6 meses</b>	<b>De 6 meses a 1 año</b>	<b>De 1 año a 5 años</b>	<b>De 5 a 10 años</b>	<b>Sin vencimiento</b>	
<b>Activos:</b>							
Depósitos en bancos	6,298,404	0	0	0	0	0	6,298,404
Inversiones en valores	0	0	0	1,437,691	0	224,940	1,662,631
Préstamos	20,737,211	802,980	2,854,699	63,789,551	6,325,889	0	94,510,330
Otros activos	<u>65,368</u>	<u>336,394</u>	<u>1,722</u>	<u>101,431</u>	<u>18,235</u>	<u>356,312</u>	<u>879,462</u>
<b>Total</b>	<b><u>27,100,983</u></b>	<b><u>1,139,374</u></b>	<b><u>2,856,421</u></b>	<b><u>65,328,673</u></b>	<b><u>6,344,124</u></b>	<b><u>581,252</u></b>	<b><u>103,350,827</u></b>
<b>Pasivos:</b>							
Obligaciones y colocaciones	0	0	0	0	66,000,000	0	66,000,000
Otros pasivos	<u>2,306,088</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2,596,235</u>	<u>4,902,323</u>
<b>Total</b>	<b><u>2,306,088</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>66,000,000</u></b>	<b><u>2,596,235</u></b>	<b><u>70,902,323</u></b>
Posición neta	<u>24,794,895</u>	<u>1,139,374</u>	<u>2,856,421</u>	<u>65,328,673</u>	<u>(59,655,876)</u>	<u>(2,014,983)</u>	<u>32,448,504</u>

  

	<b>2006</b>						<b>Total</b>
	<b>Hasta 3 meses</b>	<b>De 3 a 6 meses</b>	<b>De 6 meses a 1 año</b>	<b>De 1 año a 5 años</b>	<b>De 5 a 10 años</b>	<b>Sin vencimiento</b>	
<b>Activos:</b>							
Depósitos en bancos	869,025	0	0	0	0	0	869,025
Inversiones en valores	335,000	0	0	1,988,290	88,510	36,250	2,448,050
Préstamos	9,721,693	563,575	1,294,746	31,433,651	1,167,158	0	44,180,823
Otros activos	<u>47,593</u>	<u>2,069</u>	<u>0</u>	<u>22,361</u>	<u>18,686</u>	<u>245,296</u>	<u>336,005</u>
<b>Total</b>	<b><u>10,973,311</u></b>	<b><u>565,644</u></b>	<b><u>1,294,746</u></b>	<b><u>33,444,302</u></b>	<b><u>1,274,354</u></b>	<b><u>281,546</u></b>	<b><u>47,833,903</u></b>
<b>Pasivos:</b>							
Obligaciones y colocaciones	0	0	0	0	26,000,000	0	26,000,000
Otros pasivos	<u>531,801</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2,043,152</u>	<u>2,574,953</u>
<b>Total</b>	<b><u>531,801</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>26,000,000</u></b>	<b><u>2,043,152</u></b>	<b><u>28,574,953</u></b>
Posición neta	<u>10,441,510</u>	<u>565,644</u>	<u>1,294,746</u>	<u>33,444,302</u>	<u>(24,725,646)</u>	<u>(1,761,606)</u>	<u>19,258,950</u>

(e) *Riesgo de Tasa de Interés*

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

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

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

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

	<b>2007</b>					<b>Total</b>
	<b>Hasta 3 meses</b>	<b>De 3 a 6 meses</b>	<b>De 6 meses a 1 año</b>	<b>De 1 año a 5 años</b>	<b>De 5 a 10 años</b>	
<b>Activos:</b>						
Inversiones en valores	1,437,691	0	0	0	0	1,437,691
Préstamos	<u>20,820,152</u>	<u>779,966</u>	<u>2,851,289</u>	<u>63,733,035</u>	<u>6,325,887</u>	<u>94,510,329</u>
<b>Total</b>	<b><u>22,257,843</u></b>	<b><u>779,966</u></b>	<b><u>2,851,289</u></b>	<b><u>63,733,035</u></b>	<b><u>6,325,887</u></b>	<b><u>95,948,020</u></b>
<b>Pasivos:</b>						
Obligaciones y colocaciones	<u>66,000,000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>66,000,000</u>
<b>Total</b>	<b><u>66,000,000</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>66,000,000</u></b>
Total sensibilidad de tasa de interés	<u>(43,742,156)</u>	<u>779,966</u>	<u>2,851,289</u>	<u>63,733,035</u>	<u>6,325,887</u>	<u>29,948,021</u>

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

**Notas a los Estados Financieros**

	2006					Total
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	De 5 a 10 años	
<b>Activos:</b>						
Inversiones en valores	2,411,800	0	0	0	0	2,411,800
Préstamos	<u>1,774,175</u>	<u>1,294,746</u>	<u>6,349,410</u>	<u>34,762,492</u>	<u>0</u>	<u>44,180,823</u>
Total	<u>4,185,975</u>	<u>1,294,746</u>	<u>6,349,410</u>	<u>34,762,492</u>	<u>0</u>	<u>46,592,623</u>
<b>Pasivos:</b>						
Obligaciones y colocaciones	<u>26,000,000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>26,000,000</u>
Total	<u>26,000,000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>26,000,000</u>
Total sensibilidad de tasa de interés	<u>(21,814,025)</u>	<u>1,294,746</u>	<u>6,349,410</u>	<u>34,762,492</u>	<u>0</u>	<u>20,592,623</u>

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

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

	<b>Incremento de 100pb</b>	<b>Disminución de 100pb</b>
Al 31 de diciembre de 2007		
Inversiones en valores	(22,140)	22,140
Préstamos	(2,372,209)	2,372,209
Obligaciones y colocaciones	<u>85,800</u>	<u>(85,800)</u>
<b>Impacto neto</b>	<u>(2,308,549)</u>	<u>2,308,549</u>
Al 31 de diciembre de 2006		
Inversiones en valores	(3,015)	3,015
Préstamos	(717,499)	717,499
Obligaciones y colocaciones	<u>33,800</u>	<u>(33,800)</u>
<b>Impacto neto</b>	<u>(686,714)</u>	<u>686,714</u>

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

La Gerencia ha efectuado algunas estimaciones y supuestos relacionados al informe de activos, pasivos y resultados basados en experiencias históricas y otros factores, incluyendo expectativas de los acontecimientos futuros que se creen son razonables bajo las circunstancias.

*(a) Pérdidas por deterioro en préstamos:*

La Compañía revisa su cartera de préstamos en cada fecha del balance de situación para determinar si existe una evidencia objetiva de deterioro en un préstamo o cartera de préstamos que debe ser reconocida en los resultados del período.

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.

**Notas a los Estados Financieros**

---

(b) *Deterioro de 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. La determinación del concepto de significativo y prolongado requiere del juicio de la Gerencia.

**(14) Adquisición por Fusión**

A continuación las principales cuentas de Leasing Empresarial, S. A., las cuales se incorporaron en el balance de situación de la Compañía:

Depósitos a la vista en bancos	1,957,936
Préstamos, neto	28,949,561
Otros activos	<u>2,694,596</u>
Total activos	<u>33,602,093</u>
Obligaciones y colocaciones	21,500,000
Otros pasivos	<u>1,745,871</u>
Total pasivos	<u>23,245,871</u>

**(15) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables**

(a) *Ley de Empresas Financieras*

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

(b) *Ley de Arrendamientos Financieros*

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



“Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general.”

Representante Legal 