

**COMISION NACIONAL DE VALORES
FORMULARIO IN-A
31 DE DICIEMBRE DE 2008**

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, fax: 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 2008, la Compañía mantenía Bonos Corporativos emitidos y en circulación por la suma de US\$80,000,000. Durante este período 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

1. No existen estipulaciones aplicables a los negocios o contratos entre la Compañía y sus directores o dignatarios.
2. 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.
 - (d) número de acciones, si hay alguno, requeridas para ser director o dignatario.
3. El pacto social no contiene disposiciones más exigentes que las requeridas por ley para cambiar los derechos de los tenedores de acciones.
4. Condiciones que gobiernan la convocatoria de asambleas de accionistas:
 - (a) Ordinaria, convocadas anualmente.
 - (b) Extraordinaria, convocadas cada vez que lo considere justificado la Junta Directiva.
5. No existe limitación en los derechos para ser propietario de valores.
6. No existen limitaciones para el cambio de control accionario.
7. Para las modificaciones de capital, no existen condiciones más rigurosas que las requeridas por ley.

Representante Legal



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 registro 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 95.90% del total de los activos al cierre del año terminado el 31 de diciembre 2008 y 91.36% en 2007.

Representante Legal



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 2008, las utilidades no distribuidas aumentaron en US\$5.39 millones, de US\$27.20 millones en el 2007 a US\$32.60 millones en el 2008.

Al 31 de diciembre de 2008, el patrimonio de la Compañía alcanzó los US\$36.87 millones comparados con US\$31.44 millones en el 2007, la cual presenta un incremento de US\$5.43 millones o 17.25%.

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 2008, fue de US\$5.39 millones, la cual representa un aumento de 201.42% o US\$3.60 millones con relación a US\$1.79 millones en el 2007 dada la fusión con Leasing Empresarial, S.A.

El rendimiento sobre activos promedio para al cierre del 31 de diciembre de 2008 fue de 4.84%, en comparación con 2.38% en 2007. El rendimiento sobre el patrimonio promedio alcanzó un 15.79% al 31 de diciembre del 2008 comparado con 7.07% en 2007.

D. Otros eventos relevantes

No hubo evento relevante en el 2008.

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

Nacionalidad: Panameño
 Fecha de Nacimiento: 23 de febrero de 1953
 Apartado Postal: 0816-00843, Panamá Rep. de Panamá
 Correo Electrónico: raleman@bgeneral.com
 Teléfono: 303-8001
 Fax: 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 Istmefa 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 Plásticos Holding Co., Inc.

Representante Legal



Juan Raúl Humbert Arias – Tesorero

Nacionalidad: Panameño
 Fecha de Nacimiento: 29 de marzo de 1963
 Apartado Postal: 0831-02243, Panamá Rep. de Panamá
 Correo Electrónico: Jrhumbert@bgeneral.com
 Teléfono: 303-8090
 Fax: 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 – Secretario

Nacionalidad: Panameño
 Fecha de Nacimiento: 10 de septiembre de 1964
 Apartado Postal: 0816-00843, Panamá Rep. de Panamá
 Correo Electrónico: fsierra@bgeneral.com
 Teléfono: 303-8090
 Fax: 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. Director de Pro Futuro - Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A., Corporación Medcom Panamá, S.A., Plastiglas Holding Co., Inc. y Presidente de la Junta Directiva de Wall Street Securities.

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 208-0700, fax 263-9852, Socio Encargado: José Manuel Araúz, jarauz@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

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

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

Representante Legal

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 Grupo Financiero BG, S.A. sociedad que se lista 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:

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

Inversiones en asociadas:

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

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

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

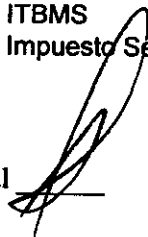
- Grupo Financiero BG, S.A. y subsidiarias
- Empresa General de Petróleos, S.A. y subsidiarias
- Empresa General de Bienes y Raíces, S.A. y subsidiarias
- Empresa General de Capital, S.A. y subsidiarias

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 2008, 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 2008, la Compañía mantenía un total de US\$80,000,000 en bonos por pagar, con vencimiento en mayo de 2016 y noviembre 2014.

B. Descripción y Derecho de Títulos (Anexo)

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 por Finanzas Generales, S.A. de las sociedades Inversiones Comerciales de Panamá, S.A. en el 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.

Representante Legal



II PARTE RESUMEN FINANCIERO

I. Presentación aplicable a emisores del sector financiero:

| Estado de Situación Financiera | Trimestre | Trimestre | Trimestre | Trimestre | Trimestre |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | 31-Dic-07 | 31-Mar-08 | 30-Jun-08 | 30-Sep-08 | 31-Dic-08 |
| Ingresos por intereses | \$2,012,659 | \$2,050,073 | \$2,169,390 | \$2,300,719 | \$2,265,932 |
| Gastos por intereses | 1,182,672 | 1,105,728 | 900,471 | 921,370 | 948,152 |
| Otros ingresos | 367,577 | 333,124 | 419,869 | 395,330 | 384,819 |
| Provisión (Reversión) para activos adjudicados | (2,262) | 0 | 48,550 | 11,017 | (2,094) |
| Provisión (Reversión) para pérdidas en préstamos | 1,008,475 | (7,321) | (15,656) | (1,881) | (4,417) |
| Gastos de Operación | 131,929 | 72,081 | 99,220 | 81,687 | 94,736 |
| Utilidad o Pérdida | 125,311 | 856,970 | 1,616,351 | 1,577,255 | 1,344,077 |
| Acciones emitidas y en circulación | 68,000 | 68,000 | 68,000 | 68,000 | 68,000 |
| Utilidad o Pérdida por Acción | 1.84 | 12.60 | 23.77 | 23.19 | 19.77 |
| Acciones promedio del período | 68,000 | 68,000 | 68,000 | 68,000 | 68,000 |

| Balance General | 31-Dic-07 | 31-Mar-08 | 30-Jun-08 | 30-Sep-08 | 31-Dic-08 |
|-----------------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| Préstamos, neto | \$93,506,563 | \$97,467,753 | \$102,989,231 | \$105,456,552 | \$115,489,273 |
| Activos Totales | 102,347,060 | 101,761,734 | 108,358,315 | 110,044,864 | 120,423,516 |
| Depósitos Totales | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Obligaciones y colocaciones | 66,000,000 | 66,000,000 | 71,000,000 | 71,000,000 | 80,000,000 |
| Capital Pagado | 4,055,000 | 4,055,000 | 4,055,000 | 4,055,000 | 4,055,000 |
| Reserva de capital | 188,690 | 210,030 | 217,050 | 219,498 | 219,363 |
| Patrimonio Total | 31,444,737 | 32,323,047 | 33,946,418 | 35,526,121 | 36,870,063 |

| Razones Financieras | 31-Dic-07 | 31-Mar-08 | 30-Jun-08 | 30-Sep-08 | 31-Dic-08 |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Deuda Total + Dep. / Patrimonio | 2.10x | 2.04x | 2.09x | 2.00x | 2.17x |
| Préstamos netos / Activos Totales | 91.36% | 95.78% | 95.05% | 95.83% | 95.90% |
| Gastos de Operación / Ingresos Totales | 5.54% | 3.02% | 3.83% | 3.03% | 3.57% |
| Morosidad / Reserva | .99x | 1.29x | 1.11x | .33x | .32x |
| Morosidad / Préstamos Totales | 1.05% | 1.21% | 0.95% | 0.28% | 0.24% |
| Rendimiento sobre Activos Promedios | 2.38% | 3.36% | 4.70% | 5.09% | 4.84% |
| Rendimiento sobre Patrimonio Promedios | 7.07% | 10.75% | 15.13% | 16.13% | 15.79% |

Representante Legal



**III PARTE
ESTADOS FINANCIEROS**

Adjunto ver estados financieros auditados correspondientes al año 2008.

Representante Legal

A handwritten signature in black ink, consisting of several loops and a long vertical stroke extending downwards.

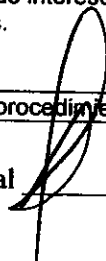
**IV PARTE
GOBIERNO CORPORATIVO**

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>Sí, 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>Sí</i> |
| | b. Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente al control accionario. <i>Sí</i> |
| | c. Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente a la administración. <i>Sí</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>Sí</i> |
| | d. Constitución de Comisiones de Apoyo tales como de Cumplimiento y Administración de Riesgos, de Auditoría. <i>Sí</i> |
| | e. La celebración de reuniones de trabajo de la Junta Directiva y levantamiento de actas que reflejen la toma de decisiones. <i>Sí</i> |
| | f. Derecho de todo director y dignatario a recabar y obtener información. <i>Sí</i> |
| 3. | Indique si se ha adoptado un Código de Ética. En caso afirmativo, señale su método de divulgación a quienes va dirigido. <i>Sí, va dirigido a todos los colaboradores y directores del Banco y el método utilizado es:</i> <ul style="list-style-type: none"> <i>a. Lectura del Código de Ética en la inducción de los colaboradores</i> <i>b. Entrega de brochure</i> <i>c. Sitio en el web del Banco www.bgeneral.com</i> |

| 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. <i>Sí</i> |
| | b. Conflictos de intereses entre Directores, Dignatarios y Ejecutivos clave, así como la toma de decisiones. <i>Sí</i> |
| | c. Políticas y procedimientos para la selección, nombramiento, retribución y destitución de los |

Representante Legal

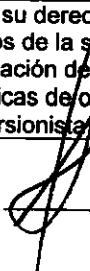


| | |
|----|---|
| | principales ejecutivos de la empresa. Si |
| | d. Sistemas de evaluación de desempeño de los ejecutivos clave. Si |
| | e. Control razonable del riesgo. Si |
| | f. Registros de contabilidad apropiados que reflejen razonablemente la posición financiera de la empresa. Si |
| | g. Protección de los activos, prevención y detección de fraudes y otras irregularidades. Si |
| | 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). No aplica |
| | i. Mecanismos de control interno del manejo de la sociedad y su supervisión periódica. Si |
| 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. Si |

| Composición de la Junta Directiva | |
|--|---|
| 6. | a. Número de Directores de la Sociedad 3 |
| | b. Número de Directores Independientes de la Administración 0 |
| | c. Número de Directores Independientes de los Accionistas 3 |

| Accionistas | |
|--------------------|--|
| 7. | Prevén las reglas de gobierno corporativo mecanismos para asegurar el goce de los derechos de los accionistas, tales como: |
| | a. Acceso a información referente a criterios de gobierno corporativo y su observancia. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). No aplica |
| | b. Acceso a información referente a criterios de selección de auditores externos. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). No aplica |
| | 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). |

Representante Legal



| | |
|--|------------------|
| | No aplica |
| 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). No aplica | |
| 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). No aplica | |
| 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). No aplica | |

| Comités | |
|----------------|---|
| 8. | Prevén las reglas de gobierno corporativo la conformación de comités de apoyo tales como: |
| | a. Comité de Auditoría ; o su denominación equivalente Si |
| | b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos; o su denominación equivalente Si |
| | c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave; o su denominación equivalente No |
| | d. La compañía tenedora tiene los siguientes Comités: d.1. Comité Ejecutivo d.2. Comité de Crédito Empresarial d.3. Comité de Activos y Pasivos d.4. Comité de Compensación |
| 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 Si |
| | b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos. Si |
| | c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave. No |

| Conformación de los Comités | |
|------------------------------------|---|
| 10. | Indique cómo están conformados los Comités de: |
| | a. Auditoría (número de miembros y cargo de quienes lo conforman, por ejemplo, 4 Directores -2 independientes- y el Tesorero). Esta compuesto por 3 miembros que son: - Presidente de la Junta Directiva - 2 Directores |
| | b. Cumplimiento y Administración de Riesgos b.1. Riesgo de Crédito: - Gerente General - Vicepresidente Ejecutivo de Finanzas - Vicepresidente Ejecutivo de Negocios |

Representante Legal 

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

Representante Legal



**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>.



Enrique Sosa
Representante Legal



Representante Legal

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

Estados Financieros

31 de diciembre de 2008

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

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



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

Índice del Contenido

Informe 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

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 2008, 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 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 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, 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, 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 de auditoría.

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 2008, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

KPMG

30 de enero de 2009
Panamá, República de Panamá

FINANZAS GENERALES, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

Balance de Situación

31 de diciembre de 2008

(Cifras en Balboas)

| <u>Activos</u> | <u>Nota</u> | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|
| Depósitos a la vista en bancos | | 3,639,298 | 6,298,403 |
| Valores disponibles para la venta | 4 | 255,613 | 1,662,631 |
| Préstamos | 5 | 116,362,337 | 94,510,330 |
| Menos: Reserva para pérdidas en préstamos | 5 | 873,064 | 1,003,767 |
| Préstamos, neto | | 115,489,273 | 93,506,563 |
| Intereses acumulados por cobrar | | 64,618 | 53,588 |
| Equipo rodante, neto de depreciación acumulada | 6 | 170,048 | 56,000 |
| Activos adjudicados para la venta, neto | 7 | 50,189 | 3,500 |
| Otros activos | | 754,477 | 766,375 |
| Total de activos | | 120,423,516 | 102,347,060 |
| <u>Pasivos y Patrimonio del Accionista</u> | | | |
| Pasivos: | | | |
| Bonos por pagar | 8 | 80,000,000 | 66,000,000 |
| Intereses acumulados por pagar | | 397,202 | 507,289 |
| Impuesto diferido | 10 | 3,023,461 | 2,596,235 |
| Otros pasivos | | 132,790 | 1,798,799 |
| Total de pasivos | | 83,553,453 | 70,902,323 |
| Patrimonio del accionista: | | | |
| Acciones comunes | 9 | 680,000 | 680,000 |
| Capital adicional pagado | | 3,375,000 | 3,375,000 |
| Reserva de capital | | 219,363 | 188,690 |
| Utilidades no distribuidas | | 32,595,700 | 27,201,047 |
| Total de patrimonio del accionista | | 36,870,063 | 31,444,737 |
| Total de pasivos y patrimonio del accionista | | 120,423,516 | 102,347,060 |

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 2008

(Cifras en Balboas)

| | <u>Nota</u> | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|---|-------------|-------------------|------------------|
| Ingresos: | | | |
| Intereses ganados sobre préstamos | | 8,786,114 | 5,677,242 |
| Intereses ganados sobre valores | | 0 | 39,051 |
| Comisiones sobre préstamos | | 900,885 | 689,093 |
| Ganancia en venta de valores | | 3,530 | 0 |
| Otros ingresos | | <u>628,727</u> | <u>514,571</u> |
| Total de ingresos | | <u>10,319,256</u> | <u>6,919,957</u> |
| Gastos de operaciones: | | | |
| Intereses sobre bonos | | 3,875,721 | 3,249,633 |
| (Reversión) provisión para pérdidas en préstamos | 5 | (29,275) | 1,038,437 |
| Provisión para activos adjudicados para la venta | 7 | 57,473 | 18,642 |
| Comisiones y otros cargos | | 38,526 | 60,208 |
| Depreciación de equipo rodante | 6 | 32,942 | 0 |
| Otros gastos de operaciones | | <u>276,256</u> | <u>298,385</u> |
| Total de gastos de operaciones | | <u>4,251,643</u> | <u>4,665,305</u> |
| Utilidad antes del impuesto sobre la renta | | 6,067,613 | 2,254,652 |
| Impuesto sobre la renta | 10 | <u>672,960</u> | <u>464,919</u> |
| Utilidad neta | | <u>5,394,653</u> | <u>1,789,733</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 2008

(Cifras en Balboas)

| | <u>Acciones comunes</u> | <u>Capital adicional pagado</u> | <u>Reserva de capital</u> | <u>Utilidades no distribuidas</u> | <u>Total de patrimonio</u> |
|--|-----------------------------|---|-------------------------------|---------------------------------------|--------------------------------|
| Saldo al 31 de diciembre de 2006 | 680,000 | 1,350,000 | 0 | 17,180,092 | 19,210,092 |
| 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 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2007 | <u>680,000</u> | <u>3,375,000</u> | <u>188,690</u> | <u>27,201,047</u> | <u>31,444,737</u> |
| Revaluación de valores disponibles para la venta | 0 | 0 | 30,673 | 0 | 30,673 |
| Utilidad neta | 0 | 0 | 0 | 5,394,653 | 5,394,653 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2008 | <u>680,000</u> | <u>3,375,000</u> | <u>219,363</u> | <u>32,595,700</u> | <u>36,870,063</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 2008

(Cifras en Balboas)

| | <u>Nota</u> | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|--|-------------|-------------------------|-------------------------|
| Actividades de operación: | | | |
| Utilidad neta | | 5,394,653 | 1,789,733 |
| Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación: | | | |
| (Reversión) provisión para pérdida en préstamos | 5 | (29,275) | 1,038,437 |
| Provisión para activos adjudicados para la venta | | 57,473 | 18,642 |
| Ganancia en venta de valores | | (3,530) | 0 |
| Depreciación de equipo rodante | | 32,942 | 0 |
| Impuesto diferido - pasivo | 10 | 427,226 | 93,816 |
| Ingresos por intereses | | (8,786,114) | (5,716,293) |
| Gastos de intereses | | 3,875,721 | 3,249,633 |
| Cambios en activos y pasivos operativos: | | | |
| Préstamos, neto | | (21,953,435) | (22,433,864) |
| Activos adjudicados para la venta | | (104,162) | 29,155 |
| Otros activos | | 11,898 | 2,108,212 |
| Otros pasivos | | (1,666,009) | 1,322,620 |
| Efectivo generado de operaciones | | | |
| Intereses cobrados | | 8,775,084 | 5,694,299 |
| Intereses pagados | | (3,985,808) | (3,141,058) |
| Dividendos recibidos | | 9,124 | 8,708 |
| Flujos de efectivo de las actividades de operación | | <u>(17,944,212)</u> | <u>(15,937,960)</u> |
| Actividades de inversión: | | | |
| Compra de equipo rodante | | (146,990) | (56,000) |
| Redención de valores disponibles para la venta | | 690,930 | 169,824 |
| Venta de valores disponibles para la venta | | 741,167 | 0 |
| Valores mantenidos hasta su vencimiento | | 0 | 795,578 |
| Efecto de fusión por absorción | | 0 | 1,957,936 |
| Flujos de efectivo de las actividades de inversión | | <u>1,285,107</u> | <u>2,867,338</u> |
| Actividades de financiamiento: | | | |
| Emisión de bonos por pagar | | 14,000,000 | 40,000,000 |
| Redención de bonos por pagar | | 0 | (21,500,000) |
| Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento | | <u>14,000,000</u> | <u>18,500,000</u> |
| Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo | | (2,659,105) | 5,429,378 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año | | 6,298,403 | 869,025 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año | | <u><u>3,639,298</u></u> | <u><u>6,298,403</u></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 2008

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. Valores Disponibles para la Venta
5. Préstamos
6. Equipo Rodante
7. Activos Adjudicados para la Venta, Neto
8. Obligaciones por Bonos Emitidos
9. Patrimonio del Accionista
10. Impuesto sobre la Renta
11. Contingencias
12. Valor Razonable de Instrumentos Financieros
13. Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros
14. Estimaciones Contables Críticas y Juicios en la Aplicación de Políticas Contables
15. Principales Leyes y Regulaciones Aplicables

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2008

(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 esta última entidad 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 alguna.

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 30 de enero de 2009.

(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 Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

(b) Base de Preparación

Los estados financieros son preparados en base a valor razonable para los activos y pasivos financieros que se tienen para negociar, los valores a valor razonable y los 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.

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.

FINANZAS GENERALES, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(d) *Inversiones en Valores*

Las inversiones en valores son clasificadas a la fecha de negociación, 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.

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.

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 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 como ingresos por intereses sobre 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.

Notas a los Estados Financieros

(f) *Reserva para Pérdidas en Préstamos*

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

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

– *Préstamos Individualmente Evaluados*

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

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

– *Préstamos Colectivamente Evaluados*

Para los propósitos de una evaluación colectiva de deterioro, los préstamos se agrupan de acuerdo a características similares de riesgo de crédito. Esas características son relevantes para la estimación de los flujos futuros de efectivo para los grupos de tales activos, siendo indicativas de la capacidad de pago de los deudores de las cantidades adeudadas según los términos contractuales de los activos que son evaluados.

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, la experiencia de pérdida histórica para los activos con 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.

Notas a los Estados Financieros

– *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) *Mobiliario, Equipo y Mejoras a la Propiedad Arrendada*

El mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad arrendada se presentan al costo, menos la depreciación y amortización acumuladas. Las mejoras significativas son capitalizadas, mientras que las reparaciones y mantenimientos menores que no extienden la vida útil del activo, se cargan directamente a gastos cuando se incurren.

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

| | |
|------------------|--------|
| - Equipo rodante | 4 años |
|------------------|--------|

(h) *Activos Adjudicados para la Venta*

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.

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 reposeído.

(i) *Deterioro de Activos no Financieros*

Los valores en libros de los activos no financieros 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.

(j) *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.

(k) *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.

Notas a los Estados Financieros

(l) *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 de impuesto diferido, éste sería reducido total o parcialmente.

(m) *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.

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

A la fecha del balance de situación existen nuevas normas y modificaciones, las cuales son efectivas para el período que inicia a partir del 1 de enero de 2009:

- NIIF 8 “Segmentos Operativos” (Efectiva 1 de enero de 2009)
- NIC 23 (Revisada) “Costos de Endeudamiento” (Efectiva 1 de enero de 2009)
- NIC 1 (Revisada) “Presentación de Estados Financieros (2007)” (Efectiva 1 de enero de 2009)
- Enmiendas a NIC 32 “Instrumentos Financieros: Presentación” y NIC 1 “Presentación de Estados Financieros – Instrumentos Financieros con Condición de Put y Obligaciones que Surgen en una Liquidación” (Efectivas el 1 de enero de 2009)
- NIIF 3 (Revisada) “Combinación de Negocios (2008)” (Efectiva el 1 de julio de 2009)
- NIC 27 (Enmendada) “Estados Financieros Consolidados y Separados” (Efectiva el 1 de julio de 2009)
- Enmienda a NIIF 2 “Pagos Basados en Acciones” – Condiciones que Consolidan la Concesión y Cancelaciones” (Efectiva el 1 de enero de 2009)

(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>2008</u> | <u>2007</u> |
|--------------------------------|--------------------|--------------------|
| <u>Activos:</u> | | |
| Depósitos a la vista en bancos | <u>3,639,298</u> | <u>6,298,403</u> |
| Préstamos, neto | <u>695,603</u> | <u>454,561</u> |
| <u>Pasivos:</u> | | |
| Bonos por pagar | <u>79,925,000</u> | <u>65,500,000</u> |
| Intereses acumulados por pagar | <u>394,854</u> | <u>503,519</u> |

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

Notas a los Estados Financieros

| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|------------------------------------|------------------|------------------|
| <u>Ingresos:</u> | | |
| Intereses ganados sobre préstamos | <u>72,881</u> | <u>27,711</u> |
| Otros ingresos | <u>82,801</u> | <u>173,006</u> |
| <u>Gastos de operación:</u> | | |
| Intereses sobre bonos | <u>3,847,162</u> | <u>2,817,811</u> |

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

(4) Valores Disponibles para la Venta

La cartera de valores disponibles para la venta ascendía a B/.255,613 (2007: B/.1,662,631).

| | <u>2008</u> | | | |
|-----------------------------|-----------------------------|---|----------------------------------|-----------------------------------|
| | <u>1 – 5</u> <u>Años</u> | <u>Más de 10</u> <u>Años y sin</u> <u>Vencimiento</u> | <u>Valor</u> <u>Razonable</u> | <u>Costo</u> <u>Amortizado</u> |
| Acciones de capital locales | 0 | 255,613 | 255,613 | 36,250 |
| Total | <u>0</u> | <u>255,613</u> | <u>255,613</u> | <u>36,250</u> |

| | <u>2007</u> | | | |
|-----------------------------|-----------------------------|---|----------------------------------|-----------------------------------|
| | <u>1 – 5</u> <u>Años</u> | <u>Más de 10</u> <u>Años y sin</u> <u>Vencimiento</u> | <u>Valor</u> <u>Razonable</u> | <u>Costo</u> <u>Amortizado</u> |
| Acciones de capital locales | 0 | 224,940 | 224,940 | 36,250 |
| Bonos corporativos locales | <u>1,437,691</u> | <u>0</u> | <u>1,437,691</u> | <u>1,437,691</u> |
| Total | <u>1,437,691</u> | <u>224,940</u> | <u>1,662,631</u> | <u>1,473,941</u> |

La Compañía realizó ventas de valores disponibles para la venta por B/.741,167 (2007: B/.0). Estas ventas generaron una ganancia neta de B/.3,530 (2007: B/.0).

Al 31 de diciembre de 2007, las tasas efectivas de interés anual que devengaban los valores de inversión era de 5.75%. La tasa de interés promedio ponderada es de 6.11%.

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.

Notas a los Estados Financieros

(5) Préstamos

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

| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|----------------------------------|---------------------------|--------------------------|
| Arrendamientos financieros, neto | 67,845,780 | 64,903,382 |
| Personales | 7,952,815 | 6,665,520 |
| Prendarios | 1,825,323 | 1,139,576 |
| Autos | 2,482,320 | 2,309,297 |
| Facturas descontadas, neta | <u>36,256,099</u> | <u>19,492,555</u> |
| Total | <u>116,362,337</u> | <u>94,510,330</u> |

La cartera de préstamos devenga intereses dentro de un rango de tasas de 3.25% hasta 14% (2007: 3.25% hasta 14%); la tasa de interés promedio ponderada es de 8.37% (31 de diciembre 2007: 8.49%).

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

| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|--|-----------------------|-------------------------|
| Saldo al inicio del año | 1,003,767 | 48,858 |
| (Reversión) provisión cargada a gastos | (29,275) | 1,038,437 |
| Reserva adquirida por fusión | 0 | 100,000 |
| Recuperación de préstamos castigados | 29,275 | 28,258 |
| Préstamos castigados | <u>(130,703)</u> | <u>(211,786)</u> |
| Saldo al final del año | <u>873,064</u> | <u>1,003,767</u> |

Arrendamientos Financieros, Neto

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

| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|-------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Pagos mínimos hasta 1 año | 33,124,578 | 30,351,649 |
| Pagos mínimos de 1 a 5 años | <u>44,577,099</u> | <u>44,476,328</u> |
| Total de pagos mínimos | <u>77,701,677</u> | <u>74,827,977</u> |
| Menos intereses no devengados | <u>(9,855,897)</u> | <u>(9,924,595)</u> |
| Total | <u>67,845,780</u> | <u>64,903,382</u> |

(6) Equipo Rodante

El equipo rodante se detalla como sigue:

| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|-------------------------------|-----------------------|----------------------|
| Equipo rodante | 202,990 | 56,000 |
| Menos: depreciación acumulada | <u>(32,942)</u> | <u>0</u> |
| | <u>170,048</u> | <u>56,000</u> |

FINANZAS GENERALES, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(7) Activos Adjudicados para la Venta, Neto

La Compañía mantiene activos adjudicados para la venta que ascienden a B/.100,378 (2007 B/.7,000), menos una reserva de B/.50,189 (2007: B/.3,500).

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

| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|--|------------------|-----------------|
| Saldo al inicio del año | 3,500 | 51,297 |
| Provisión cargada a gastos | 57,473 | 18,642 |
| Activos adjudicados para la venta castigados | <u>(10,784)</u> | <u>(66,439)</u> |
| Saldo al final del año | <u>50,189</u> | <u>3,500</u> |

(8) Bonos por Pagar

La Compañía mantenía bonos por pagar, como sigue:

| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| Bonos corporativos serie A, ofrecidos en oferta privada en 2006 y 2007, con vencimiento en mayo del 2016 y tasa de interés Libor 1 mes más un margen, pagadera trimestralmente | 50,000,000 | 50,000,000 |
| Bonos corporativos serie A, ofrecidos en oferta privada en 2007 y 2008, con vencimiento en noviembre del 2014 y tasa de interés Libor 1 mes más un margen, pagadera trimestralmente | <u>30,000,000</u> | <u>16,000,000</u> |
| Total de obligaciones y colocaciones | <u>80,000,000</u> | <u>66,000,000</u> |

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

(9) 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 (2007: 100,000 acciones con valor nominal de B/.10.00 cada una); de las cuales hay emitidas y en circulación 68,000 acciones (2007: 68,000 acciones).

(10) Impuesto sobre la Renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de las compañías constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales por los tres últimos años, incluyendo el año terminado el 31 de diciembre de 2008.

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.

Notas a los Estados Financieros

El gasto de impuesto sobre la renta se detalla a continuación:

| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|-----------------------------------|----------------|----------------|
| Impuesto sobre la renta, estimado | 245,734 | 371,103 |
| Impuesto sobre la renta, diferido | <u>427,226</u> | <u>93,816</u> |
| Total de impuesto sobre la renta | <u>672,960</u> | <u>464,919</u> |

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

| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|--|----------------|------------------|
| Utilidad financiera antes de impuesto sobre la renta | 6,067,613 | 2,254,652 |
| Ingresos extranjeros, exentos y no gravables, netos | 5,388,590 | 3,807,954 |
| Costos y gastos no deducibles | <u>140,091</u> | <u>2,790,312</u> |
| Renta neta gravable | <u>819,114</u> | <u>1,237,010</u> |
| Impuesto sobre la renta, estimado | <u>245,734</u> | <u>371,103</u> |

La tasa promedio efectiva del total del impuesto sobre la renta para el año terminado al 31 de diciembre de 2008 es de 11.09% (2007: 20.62%) y para ambos años la tasa de impuesto sobre la renta aplicable a la renta neta gravable según la legislación vigente es de 30% o el cálculo alternativo del 1.4% sobre el total del ingresos gravables el que resulte mayor.

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

| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|---|------------------|------------------|
| Impuesto sobre la renta diferido – pasivo: | | |
| Reserva para pérdidas en préstamos | (261,919) | (301,130) |
| Reserva para activos adjudicados para la venta | (15,057) | (1,050) |
| Gasto por comisiones diferidas | 7,439 | 3,833 |
| Operaciones de arrendamientos financieros | <u>3,292,998</u> | <u>2,894,582</u> |
| Total impuesto sobre la renta diferido – pasivo | <u>3,023,461</u> | <u>2,596,235</u> |

Con base a resultados actuales y proyectados, la Gerencia considera que habrá ingresos gravables suficientes para absorber los pasivos de impuesto diferido detallados anteriormente.

(11) Contingencias

Al 31 de diciembre de 2008, la Compañía no está involucrada en litigio alguno que sea probable que origine un efecto adverso significativo en la Compañía, en su situación financiera o en los resultados de sus operaciones.

Notas a los Estados Financieros

(12) 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) *Bonos por pagar*

El valor razonable de estos instrumentos 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.

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 y pasivos financieros más significativos no presentados a su valor razonable en el balance de situación de la Compañía se resume como sigue:

| | <u>2008</u> | | <u>2007</u> | |
|-----------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| | <u>Valor en Libros</u> | <u>Valor Razonable</u> | <u>Valor en Libros</u> | <u>Valor Razonable</u> |
| Activos: | | | | |
| Préstamos | <u>116,362,337</u> | <u>116,671,736</u> | <u>94,510,330</u> | <u>93,188,578</u> |
| | <u>116,362,337</u> | <u>116,671,736</u> | <u>94,510,330</u> | <u>93,188,578</u> |
| Pasivos: | | | | |
| Obligaciones | <u>80,000,000</u> | <u>80,000,000</u> | <u>66,000,000</u> | <u>66,000,000</u> |
| | <u>80,000,000</u> | <u>80,000,000</u> | <u>66,000,000</u> | <u>66,000,000</u> |

Notas a los Estados Financieros

(13) 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.

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

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.

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

| | Préstamos | |
|---------------------------------------|-------------------|----------------|
| | 2008 | 2007 |
| | (en Miles) | |
| Análisis de cartera colectiva: | | |
| Monto bruto evaluado | 116,362 | 94,510 |
| Provisión por deterioro | <u>(873)</u> | <u>(1,004)</u> |
| Monto bruto, neto de provisión | <u>115,489</u> | <u>93,506</u> |

Notas a los Estados Financieros

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

| | <u>Préstamos</u> | |
|---------------------------|-------------------|---------------|
| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
| | <u>(en Miles)</u> | |
| Corriente | 83,167 | 73,067 |
| De 31 a 90 días | 17,781 | 20,461 |
| Más de 90 días y vencidos | 15,414 | 982 |
| Total | <u>116,362</u> | <u>94,510</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 la cartera de préstamos.

Préstamos
La reserva para pérdidas en préstamos se calcula de forma individual para los préstamos que son individualmente significativos y de manera colectiva para los préstamos que no son individualmente significativos, al igual que para los préstamos que al ser evaluados de forma individual no presentan deterioro.
- Política de castigos:
La Compañía revisa periódicamente su cartera 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.

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

Notas a los Estados Financieros

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>2008</u> | <u>2007</u> |
|-------------------------------|----------------|---------------|
| | (en Miles) | |
| Hipotecas sobre bien inmueble | 67,846 | 64,903 |
| Otras garantías | 36,256 | 19,493 |
| Sin garantías | <u>12,260</u> | <u>10,114</u> |
| Total | <u>116,362</u> | <u>94,510</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>2008</u> | <u>2007</u> |
|---------------------------|----------------|---------------|
| | (en Miles) | |
| Concentración por Sector: | | |
| Corporativo | 104,102 | 84,396 |
| Consumo | <u>12,260</u> | <u>10,114</u> |
| | <u>116,362</u> | <u>94,510</u> |
| Concentración Geográfica: | | |
| Panamá | <u>116,362</u> | <u>94,510</u> |

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

(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.

Notas a los Estados Financieros

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.

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

| | 2008 | | | | | | |
|----------------------|--------------------------|---------------------------|-------------------------------|------------------------------|---------------------------|----------------------------|--------------------|
| | <u>Hasta 3 meses</u> | <u>De 3 a 6 meses</u> | <u>De 6 meses a 1 año</u> | <u>De 1 año a 5 años</u> | <u>De 5 a 10 años</u> | <u>Sin vencimiento</u> | <u>Total</u> |
| Activos: | | | | | | | |
| Depósitos en bancos | 3,639,298 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3,639,298 |
| Inversión en valores | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 255,613 | 255,613 |
| Préstamos | 36,680,638 | 653,150 | 3,158,571 | 67,907,641 | 7,962,337 | 0 | 116,362,337 |
| Otros activos | 74,061 | 201,628 | 1,524 | 357,050 | 18,235 | 386,834 | 1,039,332 |
| Total | <u>40,393,997</u> | <u>854,778</u> | <u>3,160,095</u> | <u>68,264,691</u> | <u>7,980,572</u> | <u>642,447</u> | <u>121,296,580</u> |
| Pasivos: | | | | | | | |
| Bonos por pagar | 0 | 0 | 0 | 0 | 80,000,000 | 0 | 80,000,000 |
| Otros pasivos | 484,435 | 0 | 0 | 45,557 | 0 | 3,023,461 | 3,553,453 |
| Total | <u>484,435</u> | <u>0</u> | <u>0</u> | <u>45,557</u> | <u>80,000,000</u> | <u>3,023,461</u> | <u>83,553,453</u> |
| Posición neta | <u>39,909,562</u> | <u>854,778</u> | <u>3,160,095</u> | <u>68,219,134</u> | <u>(72,019,428)</u> | <u>(2,381,014)</u> | <u>37,743,127</u> |

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

Notas a los Estados Financieros

| | <u>2007</u> | | | | | | <u>Total</u> |
|----------------------|----------------------|-----------------------|---------------------------|--------------------------|-----------------------|------------------------|--------------------|
| | <u>Hasta 3 meses</u> | <u>De 3 a 6 meses</u> | <u>De 6 meses a 1 año</u> | <u>De 1 año a 5 años</u> | <u>De 5 a 10 años</u> | <u>Sin vencimiento</u> | |
| Activos: | | | | | | | |
| Depósitos en bancos | 6,298,403 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 6,298,403 |
| Inversión 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>65,369</u> | <u>336,394</u> | <u>1,722</u> | <u>101,431</u> | <u>18,235</u> | <u>356,312</u> | <u>879,463</u> |
| Total | <u>27,100,983</u> | <u>1,139,374</u> | <u>2,856,421</u> | <u>65,328,673</u> | <u>6,344,124</u> | <u>581,252</u> | <u>103,350,827</u> |
| Pasivos: | | | | | | | |
| Bonos por pagar | 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> |
| Total | <u>2,306,088</u> | <u>0</u> | <u>0</u> | <u>0</u> | <u>66,000,000</u> | <u>2,596,235</u> | <u>70,902,323</u> |
| 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> |

(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.

| | <u>2008</u> | | | | | <u>Total</u> |
|--|----------------------|-----------------------|---------------------------|--------------------------|-----------------------|--------------------|
| | <u>Hasta 3 meses</u> | <u>De 3 a 6 meses</u> | <u>De 6 meses a 1 año</u> | <u>De 1 año a 5 años</u> | <u>De 5 a 10 años</u> | |
| Activos: | | | | | | |
| Préstamos | <u>36,684,755</u> | <u>739,369</u> | <u>3,223,079</u> | <u>67,752,797</u> | <u>7,962,337</u> | <u>116,362,337</u> |
| Total | <u>36,684,755</u> | <u>739,369</u> | <u>3,223,079</u> | <u>67,752,797</u> | <u>7,962,337</u> | <u>116,362,337</u> |
| Pasivos: | | | | | | |
| Bonos por pagar | <u>80,000,000</u> | <u>0</u> | <u>0</u> | <u>0</u> | <u>0</u> | <u>80,000,000</u> |
| Total | <u>80,000,000</u> | <u>0</u> | <u>0</u> | <u>0</u> | <u>0</u> | <u>80,000,000</u> |
| Total sensibilidad de tasa de interés | <u>(43,315,245)</u> | <u>739,369</u> | <u>3,223,079</u> | <u>67,752,797</u> | <u>7,962,337</u> | <u>36,362,337</u> |

| | <u>2007</u> | | | | | <u>Total</u> |
|--|----------------------|-----------------------|---------------------------|--------------------------|-----------------------|-------------------|
| | <u>Hasta 3 meses</u> | <u>De 3 a 6 meses</u> | <u>De 6 meses a 1 año</u> | <u>De 1 año a 5 años</u> | <u>De 5 a 10 años</u> | |
| Activos: | | | | | | |
| Inversiones en valores | 1,437,691 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1,437,691 |
| Préstamos | <u>20,820,153</u> | <u>779,966</u> | <u>2,851,289</u> | <u>63,733,035</u> | <u>6,325,887</u> | <u>94,510,330</u> |
| Total | <u>22,257,844</u> | <u>779,966</u> | <u>2,851,289</u> | <u>63,733,035</u> | <u>6,325,887</u> | <u>95,948,021</u> |
| Pasivos: | | | | | | |
| Bonos por pagar | <u>66,000,000</u> | <u>0</u> | <u>0</u> | <u>0</u> | <u>0</u> | <u>66,000,000</u> |
| Total | <u>66,000,000</u> | <u>0</u> | <u>0</u> | <u>0</u> | <u>0</u> | <u>66,000,000</u> |
| 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> |

Notas a los Estados Financieros

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

El análisis base que efectúa la administración mensualmente consiste en determinar el impacto en 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:

| | <u>Incremento de 100pb</u> | <u>Disminución de 100pb</u> |
|----------------------------|---------------------------------------|--|
| Al 31 de diciembre de 2008 | | |
| Préstamos | (2,501,790) | 2,501,790 |
| Bonos por pagar | <u>104,000</u> | <u>(104,000)</u> |
| Impacto neto | <u>(2,397,790)</u> | <u>2,397,790</u> |
| Al 31 de diciembre de 2007 | | |
| Inversiones en valores | (22,140) | 22,140 |
| Préstamos | (2,372,209) | 2,372,209 |
| Bonos por pagar | <u>85,800</u> | <u>(85,800)</u> |
| Impacto neto | <u>(2,308,549)</u> | <u>2,308,549</u> |

(f) *Riesgo Operacional*

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

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

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

(14) 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.

Notas a los Estados Financieros

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

(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.

Los resultados reales o variables de las estimaciones dependerán de manera importante de la situación económica del momento y en el futuro, mayormente en tiempo de incertidumbre económica.

(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.

(c) *Decreto - Ley de Valores*

La Compañía se encuentra regulada por la Comisión Nacional de Valores a través del Decreto Ley No.1 de 8 de julio de 1999, así como de Resoluciones y Acuerdos emitidos por esta Entidad.

REPUBLICA DE PANAMA



B/. 4.00

VOTARLA 3ra P. NEMA

POSTALIA 427.389

REPUBLICA DE PANAMA
PAPEL NOTARIAL



NOTARIA TERCERA DEL CIRCUITO DE PANAMA

-----DECLARACIÓN JURADA NOTARIAL-----

En mi Despacho Notarial en la Ciudad de Panamá, Capital de la República y Cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre, a los **Cinco (5) días del mes de Febrero del año dos mil nueve (2009)**, ante mi, Licenciado RAUL IVAN CASTILLO SANJUR, Notario Público Tercero del Circuito de Panamá, portador de la cédula de identidad personal número cuatro - ciento cincuenta y siete - setecientos veinticinco (4-157-725), coinparcieron personalmente: **RAÚL ALEMÁN ZUBIETA**, varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho-doscientos treinta y dos-cuatrocientos veinte y siete (No.8-232-427), **JUAN RAÚL HUMBERT**, varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho- doscientos treinta-mil ciento cuarenta y nueve (No.8-230-1149), **LUIS CARLOS SALERNO DE GRACIA**, varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho-cuatrocientos treinta y cuatro-seiscientos cincuenta y tres (No.8-434-653), **FRANCISCO SIERRA**, varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número PE- dos-novecientos cuarenta y dos (No. PE-2-942), Presidente, Tesorero, Gerente General y Vicepresidente Ejecutivo de Finanzas, respectivamente de **FINANZAS GENERALES, S.A.** sociedad anónima inscrita a la Ficha cuarenta y nueve mil novecientos cincuenta y nueve (49959), Rollo tres mil trescientos cinco (3305), **Imagen** ciento cuarenta y ocho (148), de la Sección de Micropelícula (Mercantil) del Registro Público, todos con residencia en Panamá, Distrito de Panamá, Provincia de Panamá, personas a quienes conozco y a fin de dar cumplimiento a las disposiciones contenidas en el Acuerdo siete-cero dos (7-02) de catorce (14) de Octubre de dos mil dos (2002) de la **Comisión Nacional de Valores** de la República de Panamá , por este medio dejan constancia bajo la gravedad del juramento, lo siguiente: -----

PRIMERO: Que cada uno de los firmantes ha revisado el Estado Financiero Anual correspondiente a **Finanzas Generales, S.A.** -----

SEGUNDO: -----Que a sus juicios, los Estados Financieros no contienen informaciones o declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni omiten información sobre hechos de importancia que deban ser divulgados en virtud del Decreto Ley uno (1) de mil novecientos noventa y nueve (1999) y sus reglamentos, o que deban ser divulgados para que las declaraciones

COMISIÓN NACIONAL DE VALORES
UNIDAD DE GESTIÓN DE INFORMACIÓN
RECEPCIÓN DE DOCUMENTOS

Recibido por: [Signature]
Fecha: 30/02/09 Hora: 21:00
Consecutivo de Entrada: 118760

hechas en dicho informe no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron hechas. -----

TERCERO: Que a sus juicios los Estados Financieros Anuales y cualquier otra información financiera incluida en los mismos, representan razonablemente en todos sus aspectos la condición financiera y los resultados de las operaciones de **Finanzas Generales, S.A.**, para el período correspondiente del **cero uno (01) de enero de dos mil ocho (2008) al treinta y uno (31) de diciembre de dos mil ocho (2008)**. -----

CUATRO: Que los firmantes: -----

---4.1 Son responsables del establecimiento y mantenimiento de controles internos en la empresa: -----

----4.2 Han diseñado los mecanismos de control interno que garanticen que toda la información de importancia sobre **Finanzas Generales, S.A.**, sean hechas de su conocimiento, particularmente durante el período en el que los reportes han sido preparados. -----

----4.3 Han evaluado la efectividad de los controles internos de **Finanzas Generales, S.A.** dentro de los noventa (90) días previos a la emisión de los Estados Financieros. -----

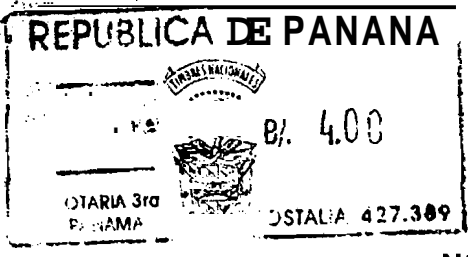
----4.4 Han presentado en los Estados Financieros sus conclusiones sobre la efectividad de los controles internos con base en las evaluaciones efectuadas a esta fecha. -----

QUINTO: Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores de **Finanzas Generales, S.A.** los siguientes: -----

----5.1 Todas las deficiencias significativas que surjan en el marco del diseño y operación de los controles internos que puedan afectar negativamente la capacidad de **Finanzas Generales, S.A.** para registrar, procesar y reportar información financiera, e indicado a los auditores cualquier debilidad existente en los controles internos. -----

----5.2 Cualquier fraude, de importancia o no, que involucre a la administración u otros empleados que ejerzan un rol significativo en la ejecución de los controles internos de **Finanzas Generales, S.A.** -----

SEXTO: Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores externos la existencia o no de cambios significativos en los controles internos de **Finanzas Generales, S.A.**, o cualquiera otros factores que puedan afectar en forma importante tales controles con posterioridad a la fecha de su evaluación, incluyendo la formulación de acciones correctivas con respecto a deficiencias o



REPUBLICA DE PANAMA
PAPEL NOTARIAL



NOTARIA TERCERA DEL CIRCUITO DE PANAMA

debilidades de importancia dentro de la empresa. -----

Esta declaración la hacemos para ser presentada ante la Comisión Nacional de Valores: -----

Así terminaron de exponer **Los Declarantes** y leída como le fue esta diligencia en presencia de los testigos instrumentales **Diógenes Ramón Arosemena**, portador de la cédula de identidad personal número seis - veinticuatro - cuatrocientos treinta (No.6-24-430) y **Carmen Rodriguez**, portadora de la cédula de identidad personal número ocho - setecientos diez - mil quinientos cincuenta y dos (No.8-710-1552), varón y mujer, panaineños, mayores de edad y vecinos de esta ciudad a quienes conozco y son hábiles para ejercer el cargo, la encontraron conforme, le impartieron su aprobación y la firman todos para su constancia, ante mi, el notario que doy fe.-

Los Declarantes:

RAÚL ALEMÁN ZUBIETA

JUAN RAÚL HUMBERT

LUIS CARLOS SALERNO DE GRACIA

FRANCISCO SIERRA

Los Testigos:

DIÓGENES RAMÓN AROSEMENA

CARMEN RODRIGUEZ

LIC. RAUL IVAN CASTILLO SANJUR

NOTARIO PÚBLICO TERCERO DEL CIRCUITO DE PANAMA

