

COMISION NACIONAL DE VALORES
FORMULARIO IN-T
31 DE DICIEMBRE DEL 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 **Avenida Aquilino de la Guardia Torre Banco General**

Presentamos este formulario de Información Trimestral cumpliendo con el Acuerdo N° 18-00 del 11 de octubre del 2000, la información financiera está preparada de acuerdo a lo establecido en el Acuerdo No. 7-2002 del 14 de octubre de 2002 de la CNV.

I. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

La liquidez de la Compañía se deriva principalmente de los pagos hechos por clientes de arrendamientos financieros, préstamos y facturas descontadas, los cuales son suficientes para cubrir las obligaciones y desembolsos de la Compañía. El principal activo de la Compañía es su cartera de préstamos neta, la cual representa un 95.90% del total de los activos al 31 de diciembre de 2008 y 91.36% al 31 de diciembre de 2007.

B. Recursos de Capital

Al 31 de diciembre de 2008, el patrimonio de la Compañía alcanza los US\$36.87 millones comparados con US\$31.44 millones en diciembre del 2007, lo que representa un incremento de US\$5.43 millones o 17.25%.

El patrimonio de la Compañía, soporte de su posición financiera, ha crecido progresivamente debido al aumento en las utilidades retenidas las cuales aumentaron US\$5.39 millones pasando de US\$27.20 millones al 31 de diciembre del 2007 a US\$32.60 millones al 31 de diciembre de 2008.

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

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

**II PARTE
RESUMEN FINANCIERO**

A. 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%

III ESTADOS FINANCIEROS

Ver adjunto anexo 1

IV DIVULGACIÓN

El informe de actualización trimestral de la Compañía será divulgado al público a través de la página de Internet de la compañía matriz, Banco General, S.A. www.bgeneral.com.



Raúl Alemán
Representante Legal



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

Estados Financieros

31 de diciembre de 2008

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



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

Índice del Contenido

Informe del Contador Público Autorizado

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



Eduardo E. González

CONTADOR PUBLICO AUTORIZADO
C. P. A. N° 0438-2005

A LA JUNTA DIRECTIVA
FINANZAS GENERALES, S. A.

Los estados financieros interinos de Finanzas Generales, S.A. al 31 de diciembre de 2008, incluyen el balance de situación, el estado de resultados, el estado de cambios en el patrimonio del accionista, y de flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, y un resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

La administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos informes.

En mi revisión, los estados financieros interinos antes mencionados al 31 de diciembre de 2008, fueron preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financieras (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).



Eduardo E. González
CPA No. 0438-2005

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	<u>873,064</u>	<u>1,003,767</u>
Préstamos, neto		<u>115,489,273</u>	<u>93,506,563</u>
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		<u>754,477</u>	<u>766,375</u>
Total de activos		<u>120,423,516</u>	<u>102,347,060</u>
Pasivos y Patrimonio del Accionista			
Pasivos:			
Obligaciones y colocaciones	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		<u>132,790</u>	<u>1,798,799</u>
Total de pasivos		<u>83,553,453</u>	<u>70,902,323</u>
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		<u>32,595,700</u>	<u>27,201,047</u>
Total de patrimonio del accionista		<u>36,870,063</u>	<u>31,444,737</u>
Total de pasivos y patrimonio del accionista		<u>120,423,516</u>	<u>102,347,060</u>

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>IV Trimestre</u>		<u>Acumulado</u>	
		<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ingresos:					
Intereses ganados sobre préstamos		2,265,932	2,003,670	8,786,114	5,677,242
Intereses ganados sobre valores		0	8,989	0	39,051
Comisiones sobre préstamos		255,133	227,966	900,885	689,093
Ganancia en inversiones en valores	4	3,530	0	3,530	0
Otros ingresos		126,156	139,611	628,727	514,571
Total de ingresos		2,650,751	2,380,236	10,319,256	6,919,957
Gastos de operaciones:					
Intereses sobre obligaciones y colocaciones		948,152	1,182,672	3,875,721	3,249,633
(Reversión) provisión para pérdidas en préstamos	5	(4,417)	1,008,475	(29,275)	1,038,437
Provisión para activos adjudicados para la venta	7	(2,094)	(2,262)	57,473	18,642
Comisiones y otros cargos		16,351	31,770	38,526	60,208
Depreciación equipo rodante		12,853	0	32,942	0
Otros gastos de operaciones		65,532	100,159	276,256	298,385
Total de gastos de operaciones		1,036,377	2,320,814	4,251,643	4,665,305
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		1,614,374	59,422	6,067,613	2,254,652
Impuesto sobre la renta, neto	10	270,297	(65,889)	672,960	464,919
Utilidad neta		1,344,077	125,311	5,394,653	1,789,733

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 2007	680,000	3,375,000	188,690	27,201,047	31,444,737
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>

	<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>

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	4	(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>
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>3,639,298</u>	<u>6,298,403</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. Inversiones en Valores
5. Préstamos
6. Equipo Rodante
7. Activos Adjudicados para la Venta, Neto
8. Obligaciones y Colocaciones
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

FINANZAS GENERALES, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

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 este último fueron incorporadas al balance de situación de Finanzas Generales, S. A. a partir de esa fecha.

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

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

Estos estados financieros fueron autorizados por la Gerencia de la Compañía para su emisión el 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 las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

(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.

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

Notas a los Estados Financieros

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

(c) *Efectivo y Equivalentes de Efectivo*

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

(d) *Inversiones en Valores*

Las inversiones en valores son clasificadas a la fecha de 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.

Notas a los Estados Financieros

(e) *Préstamos e Intereses*

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

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

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

(f) *Reserva para Pérdidas en Préstamos*

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

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

– *Préstamos Individualmente Evaluados*

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

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

FINANZAS GENERALES, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

– *Préstamos Colectivamente Evaluados*

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

Los flujos de efectivos futuros en un grupo de préstamos que se evalúan colectivamente para determinar si existe un deterioro, se estiman de acuerdo a los flujos de efectivos contractuales de los activos en el grupo, 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.

– *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.

Notas a los Estados Financieros

(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.

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

(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.

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

Notas a los Estados Financieros

(3) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>Activos:</u>		
Depósitos a la vista	<u>3,639,298</u>	<u>6,298,403</u>
Préstamos, neto	<u>695,603</u>	<u>454,561</u>
<u>Pasivos:</u>		
Obligaciones y colocaciones	<u>79,925,000</u>	<u>65,500,000</u>
Intereses acumulados por pagar	<u>394,854</u>	<u>503,519</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 obligaciones y colocaciones	<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) Inversiones en Valores

Las inversiones en valores se detallan a continuación:

Valores Disponibles para la Venta

La cartera de valores disponibles para la venta ascendía a B/.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	<u>0</u>	<u>255,613</u>	<u>255,613</u>	<u>36,250</u>
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	<u>0</u>	<u>224,940</u>	<u>224,940</u>	<u>36,250</u>
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 su cartera de valores disponibles para la venta por un total de B/.741,167 (2007: B/.0). Estas ventas generaron una ganancia neta de B/.3,530 (2007: B/.0).

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

Notas a los Estados Financieros

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.

(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	<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 resume 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	77,701,677	74,827,977
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>

FINANZAS GENERALES, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros**(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>

(7) Activos Adjudicados para la Venta, Neto

La Compañía mantiene activos adjudicados para la venta que ascienden a B/.100,377 (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) Obligaciones y Colocaciones

La Compañía mantenía bonos y obligaciones 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 parcial o totalmente, 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).



FINANZAS GENERALES, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros**(10) Impuesto sobre la Renta**

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

El impuesto sobre la renta se detalla a continuación:

	<u>IV Trimestre</u>		<u>Acumulado</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Impuesto sobre la renta, estimado	(229,754)	121,932	245,734	371,103
Impuesto sobre la renta, diferido	<u>500,051</u>	<u>(187,821)</u>	<u>427,226</u>	<u>93,816</u>
Total de impuesto sobre la renta	<u>270,297</u>	<u>(65,889)</u>	<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>
Utilidad 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 de impuesto sobre la renta aplicable a la renta neta gravable según la ley N° 6 de 2 de febrero de 2005 es de 30% o el cálculo alternativo de 1.4% sobre el total de ingresos gravable, utilizando el mayor entre el método convencional y el cálculo alternativo (2006: método convencional al 30% o el cálculo alternativo de 1.4% sobre el total de ingresos gravable).

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

Notas a los Estados Financieros

A continuación 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 arrendamientos financieros incobrables	(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 impuestos diferidos detallados anteriormente.

(11) Contingencias

Al 31 de diciembre de 2008, la Compañía no mantiene contingencias en su contra que pueden originar un efecto en su situación financiera o en los resultados de sus operaciones.

(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) *Obligaciones y colocaciones*
El valor razonable de las obligaciones y colocaciones a largo plazo se aproxima a su valor en libros debido a que la tasa de interés variable con que fueron negociados, refleja la tasa actual de mercado.

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

Notas a los Estados Financieros

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

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

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

(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.

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.

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

Notas a los Estados Financieros

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

	<u>2008</u>	<u>Préstamos</u> (en Miles)	<u>2007</u>
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>

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

	<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	<u>15,414</u>	<u>982</u>
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 las carteras de préstamos e inversiones.
 - (a) **Préstamos**
La reserva de préstamo se calcula de forma individual para los préstamos que son individualmente significativos y de manera colectiva para los préstamos que no son individualmente significativos, al igual que para los préstamos que al ser evaluados de forma individual no presentan deterioro.

FINANZAS GENERALES, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

- Política de castigos:

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

La Compañía mantiene garantías sobre los préstamos otorgados principalmente hipotecas sobre bienes muebles, prenda sobre depósitos y valores y fianzas personales y corporativas.

El desglose de la cartera de préstamos por tipo de garantía se detalla a continuación:

	<u>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>
	<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.

FINANZAS GENERALES, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

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

(c) *Riesgo de Mercado*

Es el riesgo de que el valor de un activo financiero de la Compañía se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio monetario, en los precios accionarios, y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados de valores a eventos políticos y económicos.

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

(d) *Riesgo de Liquidez y Financiamiento*

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros

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

	2008						Total
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	De 5 a 10 años	Sin vencimiento	
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	40,393,997	854,778	3,160,095	68,264,691	7,980,572	642,447	121,296,580
Pasivos:							
Obligaciones y colocaciones	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	484,435	0	0	45,557	80,000,000	3,023,461	83,553,453
Posición neta	39,909,562	854,778	3,160,095	68,219,134	(72,019,428)	(2,381,014)	37,743,127

	2007						Total
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	De 5 a 10 años	Sin vencimiento	
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	65,369	336,394	1,722	101,431	18,235	356,312	879,463
Total	27,100,983	1,139,374	2,856,421	65,328,673	6,344,124	581,252	103,350,827
Pasivos:							
Obligaciones y colocaciones	0	0	0	0	66,000,000	0	66,000,000
Otros pasivos	2,306,088	0	0	0	0	2,596,235	4,902,323
Total	2,306,088	0	0	0	66,000,000	2,596,235	70,902,323
Posición neta	24,794,895	1,139,374	2,856,421	65,328,673	(59,655,876)	(2,014,983)	32,448,504

(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 fluctúen 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.

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

Notas a los Estados Financieros

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.

	2008					Total
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	De 5 a 10 años	
Activos:						
Préstamos	36,684,755	739,369	3,223,079	67,752,797	7,962,337	116,362,337
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:						
Obligaciones y colocaciones	80,000,000	0	0	0	0	80,000,000
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	(43,315,245)	739,369	3,223,079	67,752,797	7,962,337	36,362,337

	2007					Total
	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	De 5 a 10 años	
Activos:						
Inversiones en valores	1,437,691	0	0	0	0	1,437,691
Préstamos	20,820,153	779,966	2,851,289	63,733,035	6,325,887	94,510,330
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:						
Obligaciones y colocaciones	66,000,000	0	0	0	0	66,000,000
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	(43,742,156)	779,966	2,851,289	63,733,035	6,325,887	29,948,021

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
Obligaciones y colocaciones	104,000	(104,000)
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
Obligaciones y colocaciones	85,800	(85,800)
Impacto neto	<u>(2,308,549)</u>	<u>2,308,549</u>

Notas a los Estados Financieros

(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.

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.

(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.