

COMISION NACIONAL DE VALORES
FORMULARIO IN-A
31 DE DICIEMBRE DE 2009

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 2009, 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 61.93% del total de los activos al cierre del año terminado el 31 de diciembre 2009 y 95.90% al 31 de diciembre de 2008.

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 2009, las utilidades no distribuidas aumentaron en US\$5.55 millones pasando de US\$32.60 millones en el 2008 a US\$38.14 millones en el 2009.

Al 31 de diciembre de 2009, el patrimonio de la Compañía alcanzó los US\$42.42 millones comparados con US\$36.87 millones en el 2008, la cual presenta un incremento de US\$5.55 millones o 15.06%.

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 2009, fue de US\$5.55 millones, la cual representa un aumento de 2.83% o US\$152 mil con relación a US\$5.40 millones en el mismo periodo del 2008.

El rendimiento sobre activos promedio para al cierre del 31 de diciembre de 2009 fue de 4.50%, en comparación con 4.83% en 2008. El rendimiento sobre el patrimonio promedio alcanzó un 13.99% al 31 de diciembre del 2009 comparado con 15.79% en el mismo periodo del 2008.

D. Otros eventos relevantes

No hubo evento relevante en el 2009.

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: | Panameña |
| Fecha de Nacimiento: | 23 de febrero de 1953 |
| Dirección Comercial: | Torre Banco General – Piso E2 |
| Apartado Postal: | 0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá |
| Correo Electrónico: | raleman@bgeneral.com |
| Teléfono: | 210-8002 |
| Fax: | 265-0210 |

Egresado de la Universidad de Notre Dame, South Bend, Indiana en Administración de Empresas con una Maestría en Administración de Empresas de Tulane University, New Orleans, Louisiana. Ex Presidente de la Asociación Panameña de Bancos (APABANCOS). Actualmente es Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General de Banco General, S.A.; Director de Compañía Istmeña de Seguros, S.A., Petróleos Delta, S.A., Banco General (Overseas), Inc., ProFuturo - Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A., Plastiglas Holding Co., Inc., Empresa General de Inversiones, S.A., Empresa General de Capital, S.A., Grupo Financiero BG, S.A. y Banco General (Costa Rica), S.A.

Juan Raúl Humbert Arias – Tesorero

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 29 de junio de 1963
Dirección Comercial: Torre Banco General – Piso E2
Apartado Postal: 0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico: [jrumbert@bgeneral.com](mailto:jrhumbert@bgeneral.com)
Teléfono: 210-8090
Fax: 265-0217

Graduado en Administración de Empresas de la Universidad de Notre Dame, South Bend, Indiana, con una maestría en Administración de Empresas de la Universidad de Texas en Austin. Ex Director de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. y ProFuturo - Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantía, S.A. Actualmente es Director de Pesquera Taboguilla, S.A., HENTOL, S.A., Telecarrier International Limited, MHC Holdings, Plastiglas Holding Co., Inc., Empresa General de Capital, S.A., Grupo Financiero BG, S.A., Banco General (Overseas), Inc. y Banco General (Costa Rica), S.A.

Francisco Sierra Fábrega – Secretario

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 10 de septiembre de 1964
Dirección Comercial: Torre Banco General – Piso E2
Apartado Postal: 0816-00843, Panamá, Rep. de Panamá
Correo Electrónico: fsierra@bgeneral.com
Teléfono: 210-8030
Fax: 265-0210

Graduado en Administración de Empresas con énfasis en Finanzas y Administración Internacional de Georgetown University, Washington, DC. Maestría en Administración de Empresas de la Universidad de Texas en Austin. Actualmente es Presidente de la Junta Directiva de BG Valores, S.A. y Director de Pro Futuro, S.A., Medcom Holdings, Inc., Telecarrier International Limited, Plastiglas Holding Co., Inc. y Finanzas Generales, S.A.

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.

Representante Legal 

C. Prácticas de la Directiva

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

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

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

D. Propiedad Accionaria

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

IV. ACCIONISTAS

A. Accionistas de la Compañía

La Compañía es propiedad 100% de Banco General, S.A., que a su vez es una compañía 100% propiedad de 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.
- Gurnhill Overseas, Inc
- Transbal, S.A.

3. Los cónyuges de los directores son:

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

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. |
| Consortio 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. |
| Gurnhill 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

VII. ESTRUCTURA DE CAPITALIZACION

A. Resumen de la Estructura de Capitalización

Al 31 de diciembre de 2009, 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 2009, 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.

**II PARTE
RESUMEN FINANCIERO**

I. Presentación aplicable a emisores del sector financiero:

| Estado de Situación Financiera | Trimestre | Trimestre | Trimestre | Trimestre | Trimestre |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-----------|
| | 31-Dic-08 | 31-Mar-09 | 30-Jun-09 | 30-Sep-09 | 31-Dic-09 |
| Ingresos por intereses | \$2,265,932 | \$2,316,044 | \$2,151,742 | \$2,007,985 | 1,893,432 |
| Gastos por intereses | 948,152 | 831,655 | 671,132 | 870,399 | 1,167,254 |
| Otros ingresos | 384,819 | 520,569 | 283,220 | 313,507 | 380,752 |
| Provisión (Reversión) para activos adjudicados | (2,094) | 11,765 | (9,953) | 0 | 10,602 |
| Provisión (Reversión) para pérdidas en préstamos | (4,417) | (7,375) | (7,720) | (2,292) | (2,290) |
| Gastos de Operación | 94,736 | 76,258 | 73,068 | 98,574 | 89,655 |
| Utilidad o Pérdida | 1,344,077 | 1,841,520 | 1,602,406 | 1,275,456 | 827,888 |
| Acciones emitidas y en circulación | 68,000 | 68,000 | 68,000 | 68,000 | 68,000 |
| Utilidad o Pérdida por Acción | 19.77 | 27.08 | 23.56 | 18.76 | 12.17 |
| Acciones promedio del periodo | 68,000 | 68,000 | 68,000 | 68,000 | 68,000 |

| Balance General | 31-Dic-08 | 31-Mar-09 | 30-Jun-09 | 30-Sep-09 | 31-Dic-09 |
|-----------------------------|---------------|---------------|--------------|--------------|-------------|
| Préstamos, neto | \$115,489,273 | \$115,466,926 | \$95,919,081 | \$93,045,814 | 78,225,389 |
| Activos Totales | 120,423,516 | 122,224,051 | 124,262,587 | 125,839,850 | 126,308,773 |
| Depósitos Totales | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Obligaciones y colocaciones | 80,000,000 | 80,000,000 | 80,000,000 | 80,000,000 | 80,000,000 |
| Capital Pagado | 4,055,000 | 4,055,000 | 4,055,000 | 4,055,000 | 4,055,000 |
| Reserva de capital | 219,363 | 219,541 | 224,124 | 225,224 | 225,615 |
| Patrimonio Total | 36,870,063 | 38,711,761 | 40,318,751 | 41,595,307 | 42,423,585 |

| Razones Financieras | 31-Dic-08 | 31-Mar-09 | 30-Jun-09 | 30-Sep-09 | 31-Dic-09 |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Deuda Total + Dep. / Patrimonio | 2.17x | 2.07x | 1.98x | 1.92x | 1.89x |
| Préstamos netos / Activos Totales | 95.90% | 94.47% | 77.19% | 73.94% | 61.93% |
| Gastos de Operación / Ingresos Totales | 3.57% | 2.69% | 3.00% | 4.25% | 3.94% |
| Morosidad / Reserva | .32x | .20x | .25x | .39x | .54x |
| Morosidad / Préstamos Totales | 0.24% | 0.15% | 0.21% | 0.32% | 0.32% |
| Rendimiento sobre Activos Promedios | 4.83% | 6.07% | 5.63% | 5.11% | 4.50% |
| Rendimiento sobre Patrimonio Promedios | 15.79% | 19.49% | 17.85% | 16.04% | 13.99% |

III PARTE
ESTADOS FINANCIEROS

Adjunto ver estados financieros auditados correspondientes al año 2009.

**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 |

| | |
|----|---|
| | principales ejecutivos de la empresa. Sí |
| | d. Sistemas de evaluación de desempeño de los ejecutivos clave. Sí |
| | e. Control razonable del riesgo. Sí |
| | f. Registros de contabilidad apropiados que reflejen razonablemente la posición financiera de la empresa. Sí |
| | g. Protección de los activos, prevención y detección de fraudes y otras irregularidades. Sí |
| | h. Adecuada representación de todos los grupos accionarios, incluyendo los minoritarios. (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. Sí |
| 5. | Indique si las reglas de gobierno corporativo contemplan incompatibilidades de los miembros de la Junta Directiva para exigir o aceptar pagos u otras ventajas extraordinarias, ni para perseguir la consecución de intereses personales. Sí |

| 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). |

| | |
|--|------------------|
| | 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 quiénes 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 |

| | |
|--|--|
| | <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. <i>No aplica</i></p> |

**V PARTE
DIVULGACION**

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



**Raúl Alemán Z.
Representante Legal**

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

Estados Financieros

31 de diciembre de 2009

(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

Estado de Situación Financiera
Estado de Resultados
Estado de Utilidades Integrales
Estado de Cambios en el Patrimonio
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 estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2009, y los estados de resultados, utilidades integrales, cambios en el patrimonio 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 acuerdo 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 acuerdo 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, nosotros consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad 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 entidad. 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.

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 2009, 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

26 de enero de 2010
Panamá, República de Panamá

FINANZAS GENERALES, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2009

(Cifras en Balboas)

| <u>Activos</u> | <u>Nota</u> | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|
| Depósitos a la vista en bancos | | 46,394,041 | 3,639,298 |
| Valores disponibles para la venta | 4 | 261,865 | 255,613 |
| Préstamos | 5 | 78,684,554 | 116,362,337 |
| Menos: Reserva para pérdidas en préstamos | 5 | 459,165 | 873,064 |
| Préstamos, neto | | 78,225,389 | 115,489,273 |
| Intereses acumulados por cobrar | | 74,720 | 64,618 |
| Equipo rodante, neto de depreciación acumulada | 6 | 303,424 | 170,048 |
| Activos adjudicados para la venta, neto | 7 | 67,372 | 50,189 |
| Otros activos | | 981,962 | 754,477 |
| Total de activos | | 126,308,773 | 120,423,516 |
| <u>Pasivos y Patrimonio</u> | | | |
| Pasivos: | | | |
| Bonos por pagar | 8 | 80,000,000 | 80,000,000 |
| Intereses acumulados por pagar | | 520,694 | 397,202 |
| Impuesto sobre la renta diferido | 10 | 2,294,019 | 3,023,461 |
| Otros pasivos | | 1,070,475 | 132,790 |
| Total de pasivos | | 83,885,188 | 83,553,453 |
| Patrimonio: | | | |
| Acciones comunes | 9 | 680,000 | 680,000 |
| Capital adicional pagado | | 3,375,000 | 3,375,000 |
| Reserva de capital | | 225,615 | 219,363 |
| Utilidades no distribuidas | | 38,142,970 | 32,595,700 |
| Total de patrimonio | | 42,423,585 | 36,870,063 |
| Total de pasivos y patrimonio | | 126,308,773 | 120,423,516 |

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

Estado de Resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009

(Cifras en Balboas)

| | <u>Nota</u> | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
|---|-------------|------------------|-------------------|
| Ingresos: | | | |
| Intereses ganados sobre préstamos | | 8,369,030 | 8,786,114 |
| Intereses ganados sobre depósitos | | 173 | 0 |
| Comisiones sobre préstamos | | 967,096 | 900,885 |
| Ganancia en venta de valores | 4 | 0 | 3,530 |
| Otros ingresos | | <u>530,952</u> | <u>628,727</u> |
| Total de ingresos | | <u>9,867,251</u> | <u>10,319,256</u> |
| Gastos de operaciones: | | | |
| Intereses sobre bonos | | 3,540,440 | 3,875,721 |
| Reversión de provisión para pérdidas en préstamos | 5 | (19,677) | (29,275) |
| Provisión para activos adjudicados para la venta | 7 | 12,414 | 57,473 |
| Comisiones y otros cargos | | 14,010 | 38,526 |
| Depreciación de equipo rodante | | 71,278 | 32,942 |
| Otros gastos de operaciones | | <u>252,267</u> | <u>276,256</u> |
| Total de gastos de operaciones | | <u>3,870,732</u> | <u>4,251,643</u> |
| Utilidad antes del impuesto sobre la renta | | <u>5,996,519</u> | <u>6,067,613</u> |
| Impuesto sobre la renta, neto | 10 | <u>449,249</u> | <u>672,960</u> |
| Utilidad neta | | <u>5,547,270</u> | <u>5,394,653</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 Utilidades Integrales

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009

(Cifras en Balboas)

| | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Utilidad neta | <u>5,547,270</u> | <u>5,394,653</u> |
| Otros ingresos integrales: | | |
| Revaluación de valores disponibles para la venta | <u>6,252</u> | <u>30,673</u> |
| Total de otros ingresos integrales | <u>6,252</u> | <u>30,673</u> |
| Total de utilidades integrales | <u><u>5,553,522</u></u> | <u><u>5,425,326</u></u> |

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

Estado de Cambios en el Patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2009

(Cifras en Balboas)

| | <u>Acciones comunes</u> | <u>Capital adicional pagado</u> | <u>Reserva de capital - valores disponibles para la venta</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 |
| Utilidad neta | 0 | 0 | 0 | 5,394,653 | 5,394,653 |
| Otros ingresos integrales: | | | | | |
| Revaluación de valores disponibles para la venta | 0 | 0 | 30,673 | 0 | 30,673 |
| Total otros ingresos integrales | 0 | 0 | 30,673 | 0 | 30,673 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2008 | 680,000 | 3,375,000 | 219,363 | 32,595,700 | 36,870,063 |
| Utilidad neta | 0 | 0 | 0 | 5,547,270 | 5,547,270 |
| Otros ingresos integrales: | | | | | |
| Revaluación de valores disponibles para la venta | 0 | 0 | 6,252 | 0 | 6,252 |
| Total otros ingresos integrales | 0 | 0 | 6,252 | 0 | 6,252 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2009 | <u>680,000</u> | <u>3,375,000</u> | <u>225,615</u> | <u>38,142,970</u> | <u>42,423,585</u> |

El estado de cambios en el patrimonio 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 2009

(Cifras en Balboas)

| | <u>Nota</u> | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
|--|-------------|-------------------|---------------------|
| Actividades de operación: | | | |
| Utilidad neta | | 5,547,270 | 5,394,653 |
| Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación: | | | |
| Reversión de provisión para pérdida en préstamos | 5 | (19,677) | (29,275) |
| Provisión para activos adjudicados para la venta | 7 | 12,414 | 57,473 |
| Ganancia en venta de valores | 4 | 0 | (3,530) |
| Depreciación de equipo rodante | | 71,278 | 32,942 |
| Impuesto diferido - pasivo | 10 | (729,442) | 427,226 |
| Ingresos por intereses | | (8,369,203) | (8,786,114) |
| Gastos de intereses | | 3,540,440 | 3,875,721 |
| Cambios en activos y pasivos operativos: | | | |
| Préstamos | | 37,283,561 | (21,953,435) |
| Activos adjudicados para la venta | | (29,597) | (104,162) |
| Otros activos | | (227,485) | 11,898 |
| Otros pasivos | | 937,685 | (1,666,009) |
| Efectivo generado de operaciones | | | |
| Intereses cobrados | | 8,359,101 | 8,775,084 |
| Intereses pagados | | (3,416,948) | (3,985,808) |
| Dividendos recibidos | | 7,195 | 9,124 |
| Flujos de efectivo de las actividades de operación | | <u>42,966,592</u> | <u>(17,944,212)</u> |
| Actividades de inversión: | | | |
| Compra de equipo rodante | | (204,654) | (146,990) |
| Valores disponibles para la venta, neto | 4 | (7,195) | 1,432,097 |
| Flujos de efectivo de las actividades de inversión | | <u>(211,849)</u> | <u>1,285,107</u> |
| Actividades de financiamiento: | | | |
| Emisión de bonos por pagar | | 0 | 14,000,000 |
| Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento | | <u>0</u> | <u>14,000,000</u> |
| Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo | | 42,754,743 | (2,659,105) |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año | | 3,639,298 | 6,298,403 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año | | <u>46,394,041</u> | <u>3,639,298</u> |

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

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2009

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. Bonos por Pagar
9. Patrimonio
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 2009

(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.

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

Estos estados financieros fueron autorizados por la Gerencia de la Compañía para su emisión el 26 de enero de 2010.

(2) Resumen de Políticas de Contabilidad más Importantes

Las políticas de contabilidad más importantes son las siguientes:

(a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros fueron preparados de acuerdo 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 valores disponibles para la venta. Otros activos y pasivos financieros y activos y pasivos no financieros se presentan 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 vencimientos 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.

Notas a los Estados Financieros

El valor razonable de las inversiones es determinado en base a los precios de mercado cotizados a la fecha del estado de situación financiera. 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 estado de situación financiera, 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 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 estado de situación financiera si existe una evidencia objetiva de deterioro en un préstamo o cartera de préstamos. Si existe evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro, el monto de la pérdida es medido como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa de interés efectiva original del préstamo.

Notas a los Estados Financieros

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, éste 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 efectivo futuros en un grupo de préstamos que se evalúan colectivamente para determinar si existe un deterioro, se estiman de acuerdo a los flujos de efectivo 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 Administración 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) *Equipo Rodante*

El equipo rodante se presenta al costo, menos la depreciación acumulada. 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.

Notas a los Estados Financieros

(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*

A la fecha del estado de situación financiera existen normas, modificaciones e interpretaciones las cuales son efectivas para el periodo que inicia a partir del 1 de enero de 2010:

- NIIF 3 (Revisado) – Combinación de Negocios y enmienda a la NIC 27 – Estados Financieros Consolidados y Separados fueron emitidas el 10 de enero de 2008. Las revisiones y enmiendas a las normas son de aplicación prospectiva a combinaciones de negocios en las que las fechas de adquisición son en o después del inicio del primer período de preparación de informes financieros en o después del 1 de julio de 2009.
- Enmiendas a la IFRIC 9 y NIC 39 – Derivados Incorporados fueron emitidas el 12 de marzo de 2009 y son efectivas para períodos anuales terminados en o después del 30 de junio de 2009. Estas enmiendas aclaran el tratamiento contable de derivados incorporados para entidades que han aplicado las enmiendas a la NIC 39 – Instrumentos Financieros – Reconocimiento y Medición.
- NIIF 9 *Instrumentos Financieros*, publicada el 12 de noviembre de 2009, forma parte de la primera fase del proyecto comprensivo del Comité de Normas (IASB) para reemplazar NIC 39. La norma es efectiva para períodos anuales comenzando en o después del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación en fecha más temprana.
- Enmienda a NIC 39 *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición – Partidas Cubiertas Elegibles* – Estas enmiendas clarifican la aplicación de principios existentes que determinan si riesgos específicos o porciones de flujos de efectivo son elegibles para designación en una relación de cobertura. Estas enmiendas son efectivas a partir del 1 de enero de 2010.

La Compañía no anticipa que la adopción de estas normas y enmiendas en el año 2010 tendrá un impacto significativo en los estados financieros.

Como resultado de la adopción en 2009 de los cambios a la NIC 1, la Compañía presenta los cambios en patrimonio no relacionados directamente con la propiedad patrimonial del accionista en el estado de utilidades integrales. La información comparativa ha sido modificada para que también esté de acuerdo con esta norma revisada.

Notas a los Estados Financieros

(3) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

| | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <u>Activos:</u> | | |
| Depósitos a la vista en bancos | <u>46,394,041</u> | <u>3,639,298</u> |
| Préstamos | <u>408,582</u> | <u>695,603</u> |
| <u>Pasivos:</u> | | |
| Bonos por pagar | <u>79,925,000</u> | <u>79,925,000</u> |
| Intereses acumulados por pagar | <u>517,740</u> | <u>394,854</u> |
| <u>Ingresos:</u> | | |
| Intereses ganados sobre depósitos | <u>173</u> | <u>0</u> |
| Intereses ganados sobre préstamos | <u>212,346</u> | <u>72,881</u> |
| <u>Gastos de operaciones:</u> | | |
| Intereses sobre bonos | <u>3,517,805</u> | <u>3,847,162</u> |

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

(4) Valores Disponibles para la Venta

La cartera de valores disponibles para la venta ascendía a B/.261,865 (2008: B/.255,613).

| | <u>2009</u> | | <u>2008</u> | |
|-----------------------------|------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| | <u>Valor</u> | <u>Costo</u> | <u>Valor</u> | <u>Costo</u> |
| | <u>Razonable</u> | <u>Amortizado</u> | <u>Razonable</u> | <u>Amortizado</u> |
| Acciones de capital locales | <u>261,865</u> | <u>36,250</u> | <u>255,613</u> | <u>36,250</u> |

Durante el año 2008, la Compañía realizó ventas de valores disponibles para la venta por B/.741,167. Estas ventas generaron una ganancia neta de B/.3,530.

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

La NIIF 7, establece una jerarquía de tres niveles en la presentación de las mediciones del valor razonable. La jerarquía se basa en la transparencia de las variables que se utilizan en la valorización de un activo y pasivo financiero a la fecha de valorización. Los tres niveles se definen de la siguiente manera:

- Nivel 1: Precios cotizados en mercados activos sin ajustes para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: Precios cotizados en mercados activos para instrumentos financieros similares, o utilización de una técnica de valuación donde todas las variables son obtenidas de información observable del mercado para los activos o pasivos ya sea directa o indirectamente.
- Nivel 3: Las variables no observables que se utilizan en la medición del valor razonable tienen un impacto significativo en su cálculo.

Medición del Valor Razonable de Inversiones en Valores Disponibles para la Venta

| | <u>2009</u> | <u>Nivel 1</u> | <u>Nivel 2</u> | <u>Nivel 3</u> |
|-----------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Acciones de capital locales | <u>261,865</u> | <u>0</u> | <u>0</u> | <u>261,865</u> |

Cambios en la Medición del Valor Razonable en la clasificación de Nivel 3

| | <u>2008</u> | <u>Ganancias no realizadas</u> | <u>2009</u> |
|-----------------------------------|----------------|--------------------------------|----------------|
| Valores disponibles para la venta | <u>255,613</u> | <u>6,252</u> | <u>261,865</u> |

(5) Préstamos

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

| | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
|----------------------------------|--------------------------|---------------------------|
| Arrendamientos financieros, neto | 52,620,098 | 67,845,780 |
| Personales | 9,230,127 | 7,952,815 |
| Prendarios | 1,355,425 | 1,825,323 |
| Autos | 2,557,692 | 2,482,320 |
| Facturas descontadas, netas | <u>12,921,212</u> | <u>36,256,099</u> |
| Total | <u>78,684,554</u> | <u>116,362,337</u> |

La cartera de préstamos devenga intereses dentro de un rango de tasas de 2.50% hasta 13% (2008: 3.25% hasta 14%); la tasa de interés promedio ponderada es de 8.65% (2008: 8.37%).

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

| | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
|---|------------------|------------------|
| Saldo al inicio del año | 873,064 | 1,003,767 |
| Reversión de provisión cargada a gastos | (19,677) | (29,275) |
| Recuperación de préstamos castigados | 19,677 | 29,275 |
| Préstamos castigados | <u>(413,899)</u> | <u>(130,703)</u> |
| Saldo al final del año | <u>459,165</u> | <u>873,064</u> |

Notas a los Estados Financieros

Arrendamientos Financieros, Neto

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

| | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
|-------------------------------|--------------------|--------------------|
| Pagos mínimos hasta 1 año | 29,005,399 | 33,124,578 |
| Pagos mínimos de 1 a 5 años | <u>30,622,216</u> | <u>44,577,099</u> |
| Total de pagos mínimos | 59,627,615 | 77,701,677 |
| Menos intereses no devengados | <u>(7,007,517)</u> | <u>(9,855,897)</u> |
| Total | <u>52,620,098</u> | <u>67,845,780</u> |

(6) Equipo Rodante

El equipo rodante se detalla como sigue:

| | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
|-------------------------------|------------------|-----------------|
| Equipo rodante | 407,644 | 202,990 |
| Menos: depreciación acumulada | <u>(104,220)</u> | <u>(32,942)</u> |
| | <u>303,424</u> | <u>170,048</u> |

(7) Activos Adjudicados para la Venta, Neto

La Compañía mantiene activos adjudicados para la venta que ascienden a B/.100,513 (2008: B/.100,378), menos una reserva de B/.33,141 (2008: B/.50,189).

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

| | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
|--|-----------------|-----------------|
| Saldo al inicio del año | 50,189 | 3,500 |
| Provisión cargada a gastos | 12,414 | 57,473 |
| Activos adjudicados para la venta castigados | <u>(29,462)</u> | <u>(10,784)</u> |
| Saldo al final del año | <u>33,141</u> | <u>50,189</u> |

(8) Bonos por pagar

La Compañía mantenía bonos por pagar, como sigue:

| | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| Bonos corporativos serie A, ofrecidos en oferta pública en 2006 y 2007, con vencimiento en mayo de 2016 y tasa de interés Libor a 1 mes más un margen, pagadera trimestralmente | 50,000,000 | 50,000,000 |
| Bonos corporativos serie A, ofrecidos en oferta pública en 2007 y 2008, con vencimiento en noviembre de 2014 y tasa de interés Libor a 1 mes más un margen, pagadera trimestralmente | <u>30,000,000</u> | <u>30,000,000</u> |
| Total de bonos por pagar | <u>80,000,000</u> | <u>80,000,000</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.

Notas a los Estados Financieros

(9) Patrimonio

El capital autorizado en acciones de la Compañía, está representado por 100,000 acciones comunes con valor nominal de B/.10.00 cada una (2008: 100,000 acciones comunes con valor nominal de B/.10.00 cada una); de los cuales hay emitidas y en circulación 68,000 acciones (2008: 68,000 acciones).

(10) Impuesto sobre la Renta

Las declaraciones de 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 2009.

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>2009</u> | <u>2008</u> |
|-----------------------------------|------------------|----------------|
| Impuesto sobre la renta, estimado | 1,178,691 | 245,734 |
| Impuesto sobre la renta, diferido | <u>(729,442)</u> | <u>427,226</u> |
| Total de impuesto sobre la renta | <u>449,249</u> | <u>672,960</u> |

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

| | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
|--|------------------|----------------|
| Utilidad financiera antes de impuesto sobre la renta | 5,996,519 | 6,067,613 |
| Ingresos extranjeros, exentos y no gravables, netos | 2,166,250 | 5,388,590 |
| Costos y gastos no deducibles | <u>98,701</u> | <u>140,091</u> |
| Utilidad neta gravable | <u>3,928,970</u> | <u>819,114</u> |
| Impuesto sobre la renta, estimado | <u>1,178,691</u> | <u>245,734</u> |

La tasa promedio efectiva del total del impuesto sobre la renta para el año terminado al 31 de diciembre de 2009 es de 19.66% (2008: 4.05%) 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 de los ingresos gravables, el que resulte mayor.

Notas a los Estados Financieros

A continuación se detalla el impuesto sobre la renta diferido pasivo registrado por la Compañía:

| | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
|---|------------------|------------------|
| Impuesto sobre la renta diferido – pasivo: | | |
| Reserva para pérdidas en préstamos | (137,749) | (261,919) |
| Reserva para activos adjudicados para la venta | (9,942) | (15,057) |
| Gasto por comisiones diferidas | 3,227 | 7,439 |
| Operaciones de arrendamientos financieros | <u>2,438,483</u> | <u>3,292,998</u> |
| Total impuesto sobre la renta diferido – pasivo | <u>2,294,019</u> | <u>3,023,461</u> |

(11) Contingencias

Al 31 de diciembre de 2009, la Compañía no está involucrada en litigio alguno que sea probable que origine un efecto adverso significativo a la Compañía, a su situación financiera o en sus resultados de operaciones.

(12) Valor Razonable de Instrumentos Financieros

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

- (a) *Depósitos a la vista en bancos/intereses acumulados por cobrar/intereses acumulados por pagar*
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*
Para determinar el valor razonable de estos instrumentos 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 el plazo remanente de estos instrumentos.

Las estimaciones del valor razonable son efectuadas a una fecha determinada, basadas en estimaciones de mercado y en información sobre los instrumentos financieros. Estas estimaciones 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; por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cualquier cambio en las suposiciones o criterios puede afectar en forma significativa las estimaciones.

Notas a los Estados Financieros

El valor en libros y el valor razonable de aquellos activos y pasivos financieros significativos no presentados a su valor razonable en el estado de situación financiera de la Compañía se resumen como sigue:

| | 2009 | | 2008 | |
|-----------------|-------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | Valor en Libros | Valor Razonable | Valor en Libros | Valor Razonable |
| Activos: | | | | |
| Préstamos | <u>78,684,554</u> | <u>77,840,324</u> | <u>116,362,337</u> | <u>116,671,736</u> |
| Pasivos: | | | | |
| Bonos por pagar | <u>80,000,000</u> | <u>103,841,014</u> | <u>80,000,000</u> | <u>92,934,748</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 estado de situación financiera de la Compañía está compuesto de instrumentos financieros en su mayoría.

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 la Compañía. Para administrar y monitorear los distintos riesgos a los que esté expuesto la Compañía, la Junta Directiva de su Compañía Matriz ha establecido el Comité de Crédito e Inversiones, el Comité de Activos y Pasivos, el Comité de Riesgo de Crédito y el Comité de Riesgo Operativo, los cuales están conformados por ejecutivos clave. Estos comités están encargados de monitorear, controlar y administrar prudentemente estos riesgos, estableciendo políticas y límites para cada uno de dichos riesgos. También existe un Comité de Auditoría, integrado por miembros de la Junta Directiva de su Compañía Matriz que vela por establecer controles internos apropiados para la presentación de la información financiera de la Compañía.

La administración está dando seguimiento al impacto que la crisis financiera mundial pueda tener sobre la economía en Panamá, 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, mercado, 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 que es propiedad de la Compañía no cumpla, completamente y a tiempo, con cualquier pago que deba hacer 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 estado de situación financiera de la Compañía.

Notas a los Estados Financieros

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

| | <u>Préstamos</u> | |
|---------------------------------------|------------------|----------------|
| | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
| | (en Miles) | |
| Análisis de cartera colectiva: | | |
| Monto bruto evaluado | 78,684 | 116,362 |
| Provisión por deterioro | (459) | (873) |
| Monto bruto, neto de provisión | <u>78,225</u> | <u>115,489</u> |

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

| | <u>Préstamos</u> | |
|---------------------------|------------------|----------------|
| | <u>2009</u> | <u>2008</u> |
| | (en Miles) | |
| Corriente | 66,318 | 83,167 |
| De 31 a 90 días | 11,244 | 17,781 |
| Más de 90 días y vencidos | <u>1,122</u> | <u>15,414</u> |
| Total | <u>78,684</u> | <u>116,362</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 pérdidas en préstamos que se calcula de forma individual para los préstamos que son individualmente significativos y de manera colectiva para los préstamos que no son individualmente significativos, al igual que para los préstamos que al ser evaluados de forma individual no presentan deterioro.

Notas a los Estados Financieros

- **Política de castigos:**

La Compañía revisa periódicamente su cartera empresarial deteriorada para identificar aquellos créditos que ameritan ser castigados en función de la incobrabilidad del saldo y hasta por el monto en que las garantías reales no cubren el mismo. Para los préstamos de consumo no garantizados, los castigos se efectúan en función del nivel de morosidad acumulada. En el caso de préstamos 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>2009</u> | <u>2008</u> |
|-----------------------------|-------------------|----------------|
| | <u>(en Miles)</u> | |
| Hipotecas sobre bien mueble | 52,620 | 67,846 |
| Otras garantías | 12,921 | 36,256 |
| Sin garantías | <u>13,143</u> | <u>12,260</u> |
| Total | <u>78,684</u> | <u>116,362</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>2009</u> | <u>2008</u> |
|---------------------------|-------------------|----------------|
| | <u>(en Miles)</u> | |
| Concentración por sector: | | |
| Corporativo | 65,541 | 104,102 |
| Consumo | <u>13,143</u> | <u>12,260</u> |
| | <u>78,684</u> | <u>116,362</u> |
| Concentración geográfica: | | |
| Panamá | <u>78,684</u> | <u>116,362</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 en los mercados de valores.

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 de monedas, por movimiento en el precio de las acciones o por el impacto de otras variables financieras que están fuera del control de la Compañía.

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, del 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.

Administración del riesgo de liquidez:

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; límites de composición de financiamiento; límites de apalancamiento; 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 siguiente cuadro detalla los activos y pasivos de la Compañía agrupados por sus respectivos vencimientos remanentes con respecto a la fecha de vencimiento contractual:

| | Hasta 3 meses | De 3 a 6 meses | De 6 meses a 1 año | 2009 De 1 año a 5 años | De 5 a 10 años | Sin vencimiento | Total |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|-----------------------|------------------------------|---------------------|--------------------|--------------------|
| Activos: | | | | | | | |
| Depósitos a la vista en bancos | 46,394,041 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 46,394,041 |
| Inversión en valores | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 261,865 | 261,865 |
| Préstamos | 13,368,099 | 1,120,758 | 3,599,584 | 50,954,237 | 9,641,876 | 0 | 78,684,554 |
| Otros activos | 142,102 | 0 | 170,112 | 755,694 | 0 | 359,570 | 1,427,478 |
| Total | 59,904,242 | 1,120,758 | 3,769,696 | 51,709,931 | 9,641,876 | 621,435 | 126,767,938 |
| Pasivos: | | | | | | | |
| Bonos por pagar | 0 | 0 | 0 | 30,000,000 | 50,000,000 | 0 | 80,000,000 |
| Otros pasivos | 1,591,169 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2,294,019 | 3,885,188 |
| Total | 1,591,169 | 0 | 0 | 30,000,000 | 50,000,000 | 2,294,019 | 83,885,188 |
| Posición neta | 58,313,073 | 1,120,758 | 3,769,696 | 21,709,931 | (40,358,124) | (1,672,584) | 42,882,750 |
| | | | | | | | |
| | Hasta 3 meses | De 3 a 6 meses | De 6 meses a 1 año | 2008 De 1 año a 5 años | De 5 a 10 años | Sin vencimiento | Total |
| Activos: | | | | | | | |
| Depósitos a la vista 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: | | | | | | | |
| 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 | 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 |

(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 de 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 Administración 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.

| | 2009 | | | | | 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 | <u>13,520,776</u> | <u>1,106,520</u> | <u>3,474,069</u> | <u>51,284,515</u> | <u>9,298,674</u> | <u>78,684,554</u> |
| Total | <u>13,520,776</u> | <u>1,106,520</u> | <u>3,474,069</u> | <u>51,284,515</u> | <u>9,298,674</u> | <u>78,684,554</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>(66,479,224)</u> | <u>1,106,520</u> | <u>3,474,069</u> | <u>51,284,515</u> | <u>9,298,674</u> | <u>(1,315,444)</u> |
| | | | | | | |
| | 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 | <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> |

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 los activos y pasivos financieros causados por aumentos o disminuciones de 100 puntos básicos en las tasas de interés. A continuación se resume el impacto:

| | Incremento de 100pb | Disminución de 100pb |
|-----------------------------|--------------------------------|---------------------------------|
| Al 31 de diciembre de 2009: | | |
| Préstamos | (2,088,343) | 2,088,343 |
| Bonos por pagar | <u>100,000</u> | <u>(100,000)</u> |
| Impacto neto | <u>(1,988,343)</u> | <u>1,988,343</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> |

(f) *Riesgo Operacional*

El riesgo operacional es el riesgo de que se ocasionen pérdidas por la falla o insuficiencia de controles 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.

Notas a los Estados Financieros

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.
- Registros de eventos de impacto que deben ser atendidos por el Comité Riesgo Operativo.

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

La Administración ha efectuado algunas estimaciones y supuestos relacionados con el estado de situación financiera y el estado de 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 estado de situación financiera para determinar si existe una evidencia objetiva de deterioro en un préstamo o cartera de préstamos que debe ser reconocido en los resultados del año.

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

(b) 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.

(15) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables

(a) Ley de Empresas Financieras

Las operaciones de empresas financieras en 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 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 Comisión.

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 **Quince (15) días del mes de marzo del año dos mil diez (2010)**, 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), comparecieron 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

veintisiete (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, Vicepresidente Ejecutivo y 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 han revisado el Estado Financiero correspondiente al **Treinta y uno (31) días del mes de diciembre del año dos mil nueve (2009) de Finanzas Generales, S.A.** -----

SEGUNDO: -----Que a sus juicios, el Estado Financiero 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 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 el Estado Financiero 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.**, correspondiente **al treinta y uno (31) de diciembre de dos mil nueve (2009).** -----

CUARTO: 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 el Estado Financiero. -----

4.4 Han presentado en el Estado Financiero 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

REPUBLICA DE PANAMA
PAPEL NOTARIAL

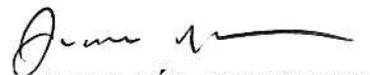


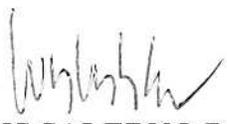
NOTARIA TERCERA DEL CIRCUITO DE PANAMA

con respecto a deficiencias o debilidades de importancia dentro de la empresa. - - - - -

Esta declaración la hacemos para ser presentada ante la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá: - - - - 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 Rodríguez**, portadora de la cédula de identidad personal número ocho – setecientos diez – mil quinientos cincuenta y dos (No.8-710-1552), varón y mujer, panameños, 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 firma todos para su constancia, por ante mi, el notario que doy fe.-**Los Declarantes:**


RAÚL ALEMÁN Z.


JUAN RAÚL HUMBERT


LUIS SALERNO DE GRACIA.


FRANCISCO SIERRA

Los Testigos:


DIÓGENES RAMÓN AROSEMENA


CARMEN RODRIGUEZ

LIC. RAUL IVAN CASTILLO SANJUR
NOTARIO PÚBLICO TERCERO DEL CIRCUITO DE PANAMÁ

