

COMISION NACIONAL DE VALORES  
FORMULARIO IN-T  
31 DE MARZO DEL 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 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.

Representante Legal



## 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 94.47% del total de los activos al 31 de marzo de 2009 y 95.90% al 31 de diciembre de 2008.

### B. Recursos de Capital

Al 31 de marzo de 2009, el patrimonio de la Compañía alcanza los US\$38.71 millones comparados con US\$36.87 millones en diciembre del 2008, lo que representa un incremento de US\$1.84 millones o 5.00%.

El patrimonio de la Compañía, soporte de su posición financiera, ha crecido progresivamente debido al aumento en las utilidades retenidas las cuales aumentaron US\$1.84 millones pasando de US\$32.60 millones al 31 de diciembre del 2008 a US\$34.44 millones al 31 de marzo de 2009.

### 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 marzo de 2009 fue de US\$1.84 millones, lo cual representa un aumento de 114.89% o US\$984 mil con relación a US\$856 mil en el mismo periodo del 2008.

El rendimiento sobre activos promedio terminado el 31 de marzo de 2009 fue de 6.07%, en comparación con 3.36% en marzo del 2008. El rendimiento sobre el patrimonio promedio alcanzó un 19.49% al cierre del 31 de marzo de 2009 comparado con 10.75% en el mismo periodo del 2008.

### D. Análisis de Perspectivas

En el actual entorno financiero, Finanzas Generales, S.A., subsidiaria de Banco General, S.A., presenta una saludable cartera de préstamos que muestra una morosidad de 0.15% del total de préstamos; una sólida capitalización de 31.67% a total de activos; y buenos niveles de liquidez de 7.12% de activos líquidos sobre depósitos recibidos y obligaciones.



**II PARTE  
RESUMEN FINANCIERO**

**A. Presentación aplicable a emisores del sector financiero:**

Estado de Situación Financiera	Trimestre	Trimestre	Trimestre	Trimestre	Trimestre
	31-Mar-08	30-Jun-08	30-Sep-08	31-Dic-08	31-Mar-09
Ingresos por intereses	\$2,050,073	\$2,169,390	\$2,300,719	\$2,265,932	2,316,044
Gastos por intereses	1,105,728	900,471	921,370	948,152	831,655
Otros ingresos	333,124	419,869	395,330	384,819	520,569
Provisión (Reversión) para activos adjudicados	0	48,550	11,017	(2,094)	11,765
Provisión (Reversión) para pérdidas en préstamos	(7,321)	(15,656)	(1,881)	(4,417)	(7,375)
Gastos de Operación	72,081	99,220	81,687	94,736	76,258
Utilidad o Pérdida	856,970	1,616,351	1,577,255	1,344,077	1,841,520
Acciones emitidas y en circulación	68,000	68,000	68,000	68,000	68,000
Utilidad o Pérdida por Acción	12.60	23.77	23.19	19.77	27.08
Acciones promedio del período	68,000	68,000	68,000	68,000	68,000

Balance General	31-Mar-08	30-Jun-08	30-Sep-08	31-Dic-08	31-Mar-09
Préstamos, neto	\$97,467,753	\$102,989,231	\$105,456,552	\$115,489,273	115,466,926
Activos Totales	101,761,734	108,358,315	110,044,864	120,423,516	122,224,051
Depósitos Totales	0	0	0	0	0
Obligaciones y colocaciones	66,000,000	71,000,000	71,000,000	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	210,030	217,050	219,498	219,363	219,541
Patrimonio Total	32,323,047	33,946,418	35,526,121	36,870,063	38,711,761

Razones Financieras	31-Mar-08	30-Jun-08	30-Sep-08	31-Dic-08	31-Mar-09
Deuda Total + Dep. / Patrimonio	2.04x	2.09x	2.00x	2.17x	2.07x
Préstamos netos / Activos Totales	95.78%	95.05%	95.83%	95.90%	94.47%
Gastos de Operación / Ingresos Totales	3.02%	3.83%	3.03%	3.57%	2.69%
Morosidad / Reserva	1.29x	1.11x	.33x	.32x	.20x
Morosidad / Préstamos Totales	1.21%	0.95%	0.28%	0.24%	0.15%
Rendimiento sobre Activos Promedios	3.36%	4.70%	5.09%	4.84%	6.07%
Rendimiento sobre Patrimonio Promedios	10.75%	15.13%	16.13%	15.79%	19.49%

III PARTE  
ESTADOS FINANCIEROS

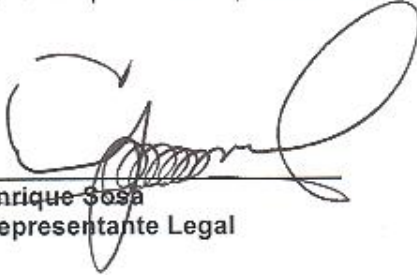
Ver adjunto anexo 1

Representante Legal

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized initial 'P' followed by a smaller, less distinct signature.

**IV PARTE  
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](http://www.bgeneral.com).



Enrique Sosa  
Representante Legal



Representante Legal

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

**Estados Financieros**

31 de marzo de 2009

“ 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 marzo de 2009, 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 marzo de 2009, 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

24 de abril de 2009  
Panamá, República de Panamá



**FINANZAS GENERALES, S. A.**

(Panamá, República de Panamá)

**Balance de Situación**

31 de marzo de 2009

(Cifras en Balboas)

<b>Activos</b>	<b>Nota</b>	<b>Marzo 2009</b>	<b>Diciembre 2008</b>
Depósitos en bancos:			
A la vista	3	1,837,863	3,639,298
A plazo	3	3,600,000	0
<b>Total de depósitos en bancos</b>	4	<u>5,437,863</u>	<u>3,639,298</u>
Valores disponibles para la venta	5	255,791	255,613
Préstamos	6	116,339,990	116,362,337
Menos: Reserva para pérdidas en préstamos	6	<u>873,064</u>	<u>873,064</u>
<b>Préstamos, neto</b>		<u>115,466,926</u>	<u>115,489,273</u>
Intereses acumulados por cobrar		16,232	64,618
Equipo Rodante, neto de depreciación acumulada	7	157,535	170,048
Activos adjudicados para la venta, neto	8	61,157	50,189
Otros activos		<u>828,547</u>	<u>754,477</u>
<b>Total de activos</b>		<u>122,224,051</u>	<u>120,423,516</u>
<b><u>Pasivos y Patrimonio del Accionista</u></b>			
Pasivos:			
Bonos por pagar	9	80,000,000	80,000,000
Intereses acumulados por pagar		304,002	397,202
Impuesto diferido	11	2,779,209	3,023,461
Otros pasivos		<u>429,079</u>	<u>132,790</u>
<b>Total de pasivos</b>		<u>83,512,290</u>	<u>83,553,453</u>
Patrimonio del accionista:			
Acciones comunes	10	680,000	680,000
Capital adicional pagado		3,375,000	3,375,000
Reserva de capital		219,541	219,363
Utilidades no distribuidas		<u>34,437,220</u>	<u>32,595,700</u>
<b>Total de patrimonio del accionista</b>		<u>38,711,761</u>	<u>36,870,063</u>
<b>Total de pasivos y patrimonio del accionista</b>		<u>122,224,051</u>	<u>120,423,516</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 tres meses terminados el 31 de marzo de 2009  
(Cifras en Balboas)

---

	<u>Nota</u>	<u>Marzo 2009</u>	<u>Marzo 2008</u>
Ingresos:			
Intereses ganados sobre préstamos		2,315,995	2,050,073
Intereses ganados sobre depósitos		49	0
Comisiones sobre préstamos		432,208	174,749
Otros ingresos		<u>88,361</u>	<u>158,375</u>
<b>Total de ingresos</b>		<u>2,836,613</u>	<u>2,383,197</u>
Gastos de operaciones:			
Intereses sobre bonos		831,655	1,105,728
Reversión de provisión para pérdidas en préstamos	6	(7,375)	(7,321)
Provisión para activos adjudicados para la venta	8	11,765	0
Comisiones y otros cargos		5,100	5,100
Depreciación equipo rodante		12,513	3,490
Otros gastos de operaciones		<u>58,645</u>	<u>63,491</u>
<b>Total de gastos de operaciones</b>		<u>912,303</u>	<u>1,170,488</u>
<b>Utilidad antes del impuesto sobre la renta</b>		1,924,310	1,212,709
Impuesto sobre la renta, neto	11	<u>82,790</u>	<u>355,739</u>
<b>Utilidad neta</b>		<u><u>1,841,520</u></u>	<u><u>856,970</u></u>

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



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

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

Por tres meses terminados el 31 de marzo de 2009

(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>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2008</b>	680,000	3,375,000	219,363	32,595,700	36,870,063
Revaluación de valores disponibles para la venta	0	0	178	0	178
Utilidad neta	0	0	0	1,841,520	1,841,520
<b>Saldo al 31 de marzo de 2009</b>	<u>680,000</u>	<u>3,375,000</u>	<u>219,541</u>	<u>34,437,220</u>	<u>38,711,761</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>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2007</b>	680,000	3,375,000	188,690	27,201,047	31,444,737
Revaluación de valores disponibles para la venta	0	0	21,340	0	21,340
Utilidad neta	0	0	0	856,970	856,970
<b>Saldo al 31 de marzo de 2008</b>	<u>680,000</u>	<u>3,375,000</u>	<u>210,030</u>	<u>28,058,017</u>	<u>32,323,047</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 tres meses terminados el 31 de marzo de 2009

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>Marzo 2009</u>	<u>Marzo 2008</u>
<b>Actividades de operación:</b>			
Utilidad neta		1,841,520	856,970
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación:			
Reversión de provisión para pérdida en préstamos	6	(7,375)	(7,321)
Provisión para activos adjudicados para la venta	8	11,765	0
Depreciación de equipo rodante	7	12,513	3,490
Impuesto diferido - pasivo	11	(244,252)	231,410
Ingresos por intereses		(2,316,044)	(2,050,073)
Gastos de intereses		831,655	1,105,728
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Préstamos, neto		29,722	(3,953,869)
Activos adjudicados para la venta		(22,733)	0
Otros activos		(74,070)	(191,902)
Otros pasivos		296,289	(1,560,863)
Efectivo generado de operaciones			
Intereses cobrados		2,364,430	2,082,567
Intereses pagados		(924,855)	(1,239,911)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>		<u>1,798,565</u>	<u>(4,723,774)</u>
<b>Actividades de inversión:</b>			
Compra de equipo rodante		0	(63,990)
Redención de valores disponibles para la venta		0	88,447
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>		<u>0</u>	<u>24,457</u>
Disminución de efectivo y equivalentes de efectivo		1,798,565	(4,699,317)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período		3,639,298	6,298,403
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período</b>	4	<u>5,437,863</u>	<u>1,599,086</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 marzo de 2009

---

Índice de Notas a los Estados Financieros:

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

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

(Panamá, República de Panamá)

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

31 de marzo 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.

Al 27 de julio de 2007, Finanzas Generales, S. A. absorbió por fusión a Leasing Empresarial, S. A., por lo cual todas las cuentas de activo, pasivo y patrimonio de esta última entidad fueron incorporadas al balance de situación de Finanzas Generales, S. A. a partir de esa fecha. Esta transacción fue contabilizada como una reorganización de entidades bajo control común, al valor en libros de los activos netos transferidos, por lo cual no generó plusvalía alguna.

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

Estos estados financieros fueron autorizados por la Gerencia de la Compañía para su emisión el 24 de abril de 2009.

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

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

(a) *Declaración de Cumplimiento*

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

(b) *Base de Preparación*

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

**Notas a los Estados Financieros**

---

(d) *Inversiones en Valores*

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

– *Valores Disponibles para la Venta*

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

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

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

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

(e) *Préstamos e Intereses*

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

**Notas a los Estados Financieros**

---

(f) *Reserva para Pérdidas en Préstamos*

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

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

– *Préstamos Individualmente Evaluados*

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

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

– *Préstamos Colectivamente Evaluados*

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

Los flujos de 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 efectivos contractuales de los activos en el grupo, la experiencia de pérdida histórica para los activos con características de riesgo de crédito similares al grupo y en opiniones experimentadas de la Gerencia sobre si la economía actual y las condiciones del crédito puedan cambiar el nivel real de las pérdidas inherentes históricas sugeridas.



**Notas a los Estados Financieros**

---

– *Reversión de Deterioro*

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

(g) *Mobiliario, Equipo y Mejoras a la Propiedad Arrendada*

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

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

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

(h) *Activos Adjudicados para la Venta*

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

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

(i) *Deterioro de Activos no Financieros*

Los valores en libros de los activos no financieros de la Compañía son revisados a la fecha del balance de situación para determinar si existe un deterioro en su valor. Si dicho deterioro existe, el valor recuperable del activo es estimado y se reconoce una pérdida por deterioro igual a la diferencia entre el valor en libros del activo y su valor estimado de recuperación. La pérdida por deterioro en el valor de un activo se reconoce como gasto en el estado de resultados.

(j) *Ingresos y Gastos por Intereses*

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

La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero con el importe neto en libros del activo o pasivo financiero.

**Notas a los Estados Financieros**

---

(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 revertir en fechas futuras.

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

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

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

**(3) Saldos con Partes Relacionadas**

El balance de situación incluye saldos con partes relacionadas, los cuales se resumen así:

	<u>31 de marzo</u> <u>2009</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>2008</u>
<b><u>Activos:</u></b>		
Depósitos a la vista en bancos	<u>1,837,863</u>	<u>3,639,298</u>
Depósitos a plazo en bancos	<u>3,600,000</u>	<u>0</u>
Préstamos, neto	<u>686,661</u>	<u>695,603</u>
<b><u>Pasivos:</u></b>		
Bonos por pagar	<u>79,925,000</u>	<u>79,925,000</u>
Intereses acumulados por pagar	<u>302,176</u>	<u>394,854</u>

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

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

**Notas a los Estados Financieros**

**(4) Efectivo y Equivalentes de Efectivo**

El efectivo y equivalentes de efectivo se detallan a continuación para propósitos de conciliación con el estado consolidado de flujos de efectivo:

	<b>31 de marzo</b>	
	<b><u>2009</u></b>	<b><u>2008</u></b>
Depósitos a la vista en bancos	1,837,863	1,599,086
Depósitos a plazo, con vencimientos originales de tres meses o menos	<u>3,600,000</u>	<u>0</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado consolidado de flujos de efectivo	<u><u>5,437,863</u></u>	<u><u>1,599,086</u></u>

Al 31 de marzo de 2009, la Compañía mantenía depósito a plazo con tasa de interés de 0.25% con vencimiento en abril de 2009.

**(5) Valores Disponibles para la Venta**

La cartera de valores disponibles para la venta ascendía a B/.255,791 (31 de diciembre de 2008: B/.255,613).

	<b><u>31 de marzo de 2009</u></b>	
	<b><u>Valor Razonable</u></b>	<b><u>Costo Amortizado</u></b>
Acciones de capital locales	<u>255,791</u>	<u>36,250</u>

	<b><u>31 de diciembre de 2008</u></b>	
	<b><u>Valor Razonable</u></b>	<b><u>Costo Amortizado</u></b>
Acciones de capital locales	<u>255,613</u>	<u>36,250</u>

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.

**(6) Préstamos**

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

	<b><u>31 de marzo</u></b>	<b><u>31 de diciembre</u></b>
	<b><u>2009</u></b>	<b><u>2008</u></b>
Arrendamientos financieros, neto	64,661,057	67,845,780
Personales	8,253,290	7,952,815
Prendarios	1,491,719	1,825,323
Autos	2,546,701	2,482,320
Facturas descontadas, netas	<u>39,387,223</u>	<u>36,256,099</u>
<b>Total</b>	<u><u>116,339,990</u></u>	<u><u>116,362,337</u></u>

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

**Notas a los Estados Financieros**

La cartera de préstamos devenga intereses dentro de un rango de tasas de 3.25% hasta 14% (31 de diciembre de 2008: 3.25% hasta 14%); la tasa de interés promedio ponderada es de 8.37% (31 de diciembre de 2008: 8.37%).

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

	<u>31 de marzo</u> <u>2009</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>2008</u>
Saldo al inicio del período	873,064	1,003,767
Reversión de provisión cargada a gastos	(7,375)	(29,275)
Recuperación de préstamos castigados	7,375	29,275
Préstamos castigados	<u>0</u>	<u>(130,703)</u>
Saldo al final del período	<u>873,064</u>	<u>873,064</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>31 de marzo</u> <u>2009</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>2008</u>
Pagos mínimos hasta 1 año	32,741,923	33,124,578
Pagos mínimos de 1 a 5 años	40,976,958	44,577,099
Total de pagos mínimos	73,718,881	77,701,677
Menos intereses no devengados	<u>(9,057,824)</u>	<u>(9,855,897)</u>
Total	<u>64,661,057</u>	<u>67,845,780</u>

**(7) Equipo Rodante**

El equipo rodante se detalla como sigue:

	<u>31 de marzo</u> <u>2009</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>2008</u>
Equipo rodante	202,990	202,990
Menos: depreciación acumulada	<u>(45,455)</u>	<u>(32,942)</u>
	<u>157,535</u>	<u>170,048</u>

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

La Compañía mantiene activos adjudicados para la venta que ascienden a B/.122,314 (31 de diciembre de 2008 B/.100,378), menos una reserva de B/.61,157 (31 de diciembre de 2008: B/.50,189).

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

**Notas a los Estados Financieros**

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

	<u>31 de marzo</u> <u>2009</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>2008</u>
Saldo al inicio del período	50,189	3,500
Provisión cargada a gastos	11,765	57,473
Activos adjudicados para la venta castigados	<u>(797)</u>	<u>( 10,784)</u>
Saldo al final del período	<u>61,157</u>	<u>50,189</u>

**(9) Bonos por pagar**

La Compañía mantenía bonos por pagar, como sigue:

	<u>31 de marzo</u> <u>2009</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>2008</u>
Bonos corporativos serie A, ofrecidos en oferta privada en 2006 y 2007, con vencimiento en mayo de 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 de 2014 y tasa de interés Libor 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.

**(10) 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 (31 de diciembre de 2008: 100,000 acciones con valor nominal de B/.10.00 cada una); de las cuales hay emitidas y en circulación 68,000 acciones (31 de diciembre de 2008: 68,000 acciones).

**(11) 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.

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

**Notas a los Estados Financieros**

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

	<u>31 de marzo</u>	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Impuesto sobre la renta, estimado	327,042	124,329
Impuesto sobre la renta, diferido	<u>(244,252)</u>	<u>231,410</u>
Total de impuesto sobre la renta	<u>82,790</u>	<u>355,739</u>

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

	<u>31 de marzo</u>	<u>31 de diciembre</u>
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<b>Impuesto sobre la renta diferido – pasivo:</b>		
Reserva para pérdidas en préstamos	(261,919)	(261,919)
Reserva para activos adjudicados para la venta	(18,347)	(15,057)
Gasto por comisiones diferidas	5,900	7,439
Operaciones de arrendamientos financieros	<u>3,053,575</u>	<u>3,292,998</u>
Total impuesto sobre la renta diferido – pasivo	<u>2,779,209</u>	<u>3,023,461</u>

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

**(12) Contingencias**

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

**(13) 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.

## FINANZAS GENERALES, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros

---

(c) *Préstamos*

Para determinar el valor razonable de la cartera de préstamos se descontaron los flujos de efectivo a una tasa que refleja: (i) las tasas actuales de mercado, y (ii) las expectativas futuras de tasa de interés, por un plazo que refleja los pagos anticipados esperados en la cartera de préstamos.

(d) *Bonos por pagar*

El valor razonable de estos instrumentos se aproxima a su valor en libros debido a que la tasa de interés variable con que fueron negociados, refleja la tasa actual de mercado.

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

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

	<u>31 de marzo de 2009</u>		<u>31 de diciembre de 2008</u>	
	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor Razonable</u>	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor Razonable</u>
<b>Activos:</b>				
Préstamos	<u>116,339,990</u>	<u>115,824,046</u>	<u>116,362,337</u>	<u>116,671,736</u>

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

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

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

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

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

**Notas a los Estados Financieros**

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

(a) *Riesgo de Crédito*

Es el riesgo de que el deudor o emisor de un activo financiero propiedad de la Compañía no cumpla, completamente y a tiempo, con cualquier pago que debía hacer a la Compañía de conformidad con los términos y condiciones pactados al momento en que la Compañía adquirió u originó el activo financiero respectivo.

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

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

	<u>Préstamos</u>	
	<u>31 de marzo</u>	<u>31 de diciembre</u>
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	<u>(en Miles)</u>	
<b>Análisis de cartera colectiva:</b>		
Monto bruto evaluado	116,340	116,362
Provisión por deterioro	<u>(873)</u>	<u>(873)</u>
Monto bruto, neto de provisión	<u>115,467</u>	<u>115,489</u>

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

	<u>31 de marzo</u>	<u>31 de diciembre</u>
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	<u>(en Miles)</u>	
Corriente	87,584	83,167
De 31 a 90 días	22,010	17,781
Más de 90 días y vencidos	<u>6,746</u>	<u>15,414</u>
Total	<u>116,340</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.



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

**Notas a los Estados Financieros**

---

- **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.

**Préstamos**

La reserva para pérdidas en préstamos se calcula de forma individual para los préstamos que son individualmente significativos y de manera colectiva para los préstamos que no son individualmente significativos, al igual que para los préstamos que al ser evaluados de forma individual no presentan deterioro.

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

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>31 de marzo</u> <u>2009</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>2008</u>
	(en Miles)	
Hipotecas sobre bien inmueble	64,661	67,846
Otras garantías	39,387	36,256
Sin garantías	<u>12,292</u>	<u>12,260</u>
Total	<u>116,340</u>	<u>116,362</u>

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

**Notas a los Estados Financieros**

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>31 de marzo</u> <u>2009</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>2008</u>
	(en Miles)	
Concentración por Sector:		
Corporativo	104,048	104,102
Consumo	<u>12,292</u>	<u>12,260</u>
	<u>116,340</u>	<u>116,362</u>
Concentración Geográfica:		
Panamá	<u>116,340</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 por parte de otros participantes de los mercados de valores.

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

(c) *Riesgo de Mercado*

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

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

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

**Notas a los Estados Financieros**

(d) *Riesgo de Liquidez y Financiamiento*

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

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

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

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

	31 de marzo 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	Sin vencimiento	
<b>Activos:</b>							
Depósitos a la vista en bancos	1,837,863	0	0	0	0	0	1,837,863
Depósitos a plazo en bancos	3,600,000	0	0	0	0	0	3,600,000
Inversión en valores	0	0	0	0	0	255,791	255,791
Préstamos	39,793,354	960,531	3,718,749	63,448,909	8,418,447	0	116,339,990
Otros activos	22,702	0	256,562	346,495	16,975	420,737	1,063,471
<b>Total</b>	<b>45,253,919</b>	<b>960,531</b>	<b>3,975,311</b>	<b>63,795,404</b>	<b>8,435,422</b>	<b>676,528</b>	<b>123,007,115</b>
<b>Pasivos:</b>							
Bonos por pagar	0	0	0	0	80,000,000	0	80,000,000
Otros pasivos	360,483	0	327,041	45,557	0	2,779,209	3,512,290
<b>Total</b>	<b>360,483</b>	<b>0</b>	<b>327,041</b>	<b>45,557</b>	<b>80,000,000</b>	<b>2,779,209</b>	<b>83,512,290</b>
Posición neta	44,893,436	960,531	3,648,270	63,749,847	(71,564,578)	(2,102,681)	39,584,825

	31 de diciembre 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	
<b>Activos:</b>							
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
<b>Total</b>	<b>40,393,997</b>	<b>854,778</b>	<b>3,160,095</b>	<b>68,264,691</b>	<b>7,980,572</b>	<b>642,447</b>	<b>121,296,580</b>
<b>Pasivos:</b>							
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
<b>Total</b>	<b>484,435</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>45,557</b>	<b>80,000,000</b>	<b>3,023,461</b>	<b>83,553,453</b>
Posición neta	39,909,562	854,778	3,160,095	68,219,134	(72,019,428)	(2,381,014)	37,743,127

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

**Notas a los Estados Financieros**

(e) *Riesgo de Tasa de Interés*

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

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

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

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

	<u>31 de marzo 2009</u>					<u>Total</u>
	<u>Hasta 3 meses</u>	<u>De 3 a 6 meses</u>	<u>De 6 meses a 1 año</u>	<u>De 1 año a 5 años</u>	<u>De 5 a 10 años</u>	
<b>Activos:</b>						
Depósitos a plazo en bancos	3,600,000	0	0	0	0	3,600,000
Préstamos	<u>39,851,711</u>	<u>975,650</u>	<u>4,153,837</u>	<u>62,940,345</u>	<u>8,418,447</u>	<u>116,339,990</u>
Total	<u>43,451,711</u>	<u>975,650</u>	<u>4,153,837</u>	<u>62,940,345</u>	<u>8,418,447</u>	<u>119,939,990</u>
<b>Pasivos:</b>						
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>(36,548,289)</u>	<u>975,650</u>	<u>4,153,837</u>	<u>62,940,345</u>	<u>8,418,447</u>	<u>39,939,990</u>
	<u>31 de diciembre 2008</u>					<u>Total</u>
	<u>Hasta 3 meses</u>	<u>De 3 a 6 meses</u>	<u>De 6 meses a 1 año</u>	<u>De 1 año a 5 años</u>	<u>De 5 a 10 años</u>	
<b>Activos:</b>						
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>
<b>Pasivos:</b>						
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.

## FINANZAS GENERALES, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros

---

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

	<b><u>Incremento de 100pb</u></b>	<b><u>Disminución de 100pb</u></b>
Al 31 de marzo de 2009		
Préstamos	(2,340,700)	2,340,700
Bonos por pagar	<u>104,000</u>	<u>(104,000)</u>
<b>Impacto neto</b>	<b><u>(2,236,700)</u></b>	<b><u>2,236,700</u></b>
Al 31 de diciembre de 2008		
Préstamos	(2,501,790)	2,501,790
Bonos por pagar	<u>104,000</u>	<u>(104,000)</u>
<b>Impacto neto</b>	<b><u>(2,397,790)</u></b>	<b><u>2,397,790</u></b>

(f) *Riesgo Operacional*

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

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

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

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

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

(a) *Pérdidas por deterioro en préstamos:*

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

**Notas a los Estados Financieros**

---

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

(b) *Deterioro de inversiones en valores:*

La Compañía determina que las inversiones en valores han sufrido un deterioro cuando ha ocurrido una baja significativa y prolongada en su valor razonable por debajo de su costo. La determinación del concepto de significativo y prolongado requiere del juicio de la Gerencia.

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

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

(a) *Ley de Empresas Financieras*

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

(b) *Ley de Arrendamientos Financieros*

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

(c) *Decreto - Ley de Valores*

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