




*La Generosa*  
Finanzas y Créditos del Hogar, S. A.

INFORME ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL  
31 DE MARZO DEL 2014

Refrendado por:

  
DOROTHY GONZALEZ N.  
Cédula: 4-143-755  
CPA 3393

Representante Legal:

  
JOSE LUIS FORD  
Cédula: 8-225-1073

## **INFORMACION DEL EMISOR**

Razón Social del Emisor:

**FINANZAS Y CREDITOS DEL HOGAR, S.A.**

Bonos Emitidos:

**B/.12,000,000.00**

Bonos Vendidos:

**B/.12,000,000.00**

VCN Emitidos:

**B/.10,000,000.00**

VCN Vendidos

**B/. 8,292,236.00**

**Resoluciones:**

VCN's CNV No.75-09 por B/.4,000,000.00  
VCN's CNV No.416-12 por B/.6,000,000.00  
Bonos CNV No.556-10 por B/.8,000,000.00  
Bonos CNV No.306-09 por B/.4,000,000.00

Número de Teléfono y fax del Emisor

**225-7027**

**225-0037**

Dirección del Emisor:

**Bella Vista, Calle 40 y Esquina con Avenida Cuba**

Dirección del correo electrónico del emisor:


**[lagenerosa@cableonda.net](mailto:lagenerosa@cableonda.net)**

**I. ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS.**

- A. Liquidez
- B. Recursos de Capital
- C. Resultados de Operaciones
- D. Análisis de Perspectivas

**II. RESUMEN DE LA SITUACION FINANCIERA PARA EL TRIMESTRE PRESENTADO.**

**III. DIVULGACION**



## I. ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS.

### Activos

A continuación se muestra la relación de activos fijos:

| Activos                                   | No | 2014                  | 2013                  |
|---|----|-----------------------|-----------------------|
| Efectivo y depósitos en bancos            | 3  | B/. 1,240,920         | B/. 884,035           |
| Préstamos por cobrar, neto                | 4  | 13,205,005            | 13,077,145            |
| Cuentas por cobrar factoring, neto        | 5  | 1,271,086             | 1,274,331             |
| Gastos e impuestos pagados por anticipado |    | 64,678                | 54,380                |
| Propiedad, planta y equipo                | 6  | 6,541,670             | 6,596,328             |
| Depósitos en garantía y otros activos     | 7  | 40,493                | 42,061                |
| <b>Total de activos</b>                   |    | <u>B/. 22,363,851</u> | <u>B/. 21,928,280</u> |

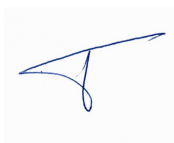
### Pasivos:

La principal fuente del emisor durante este trimestre son los VCN's corporativos por pagar. El producto de estos fondos está siendo utilizado para cancelar financiamientos, operaciones y para realizar préstamos y financiamientos.

### RECURSOS DE CAPITAL:

Los recursos de capital obtenidos desde el último período fiscal a la fecha han sido obtenidos mayormente por la emisión de VCN's realizada en Diciembre del 2012.

Dichos fondos fueron utilizados para re pago de VCN's que estaban por vencerse al igual que realizar préstamos personales.



Hay un cambio fuerte en el capital ya que se ha recuperado un activo cuyo valor sobrepasa lo adeudado y se refleja la diferencia como revaluación de activos.

Se están tomando los correctivos necesarios a fin de re ordenar la deuda de la empresa con el pago de menos intereses.

### **RESULTADOS DE OPERACIONES:**

Al cierre del presente período la empresa no ha tenido resultados positivos, debido mayormente por el costo de intereses, versus los ingresos que se han obtenido. La empresa ha tenido una merma en sus operaciones y esto se ve reflejado en los resultados al cierre del 31 de Marzo del 2014, y está trabajando para revertir estos resultados en los años subsiguientes.

De acuerdo a regulaciones fiscales vigentes, las declaraciones de impuestos sobre la renta de Finanzas y Créditos del Hogar, S.A. están sujetas a revisión por las autoridades fiscales.

### **ANALISIS DE PERSPECTIVAS:**

Nuestra perspectiva es fortalecer el área de cobros poniendo énfasis de la recuperación de la cartera.



## II. RESUMEN FINANCIERO

Finanzas y Créditos del Hogar, S.A.

Estado de Situación Financiera

Informe de Actualización Trimestral

Al 31 de Marzo del 2014

|                                       | Trimestre<br>que<br>reporta<br><small>31/03/2014</small> | Trimestre<br>que<br>reporta<br><small>31/12/2013</small> | Trimestre<br>que<br>reporta<br><small>30/9/2013</small> | Trimestre<br>que<br>reporta<br><small>30/6/2014</small> |
|---------------------------------------|--|--|---|---|
| Ingresos por Intereses                | 243,793  | 1,152,097  | 981,060   | 659,051   |
| Gastos por Intereses                  | 355,126  | 1,528,980  | 1,133,443   | 755,787   |
| Gastos de Operación                   | 238,274  | 824,131  | 572,484   | 388,110   |
| Utilidad o Pérdida antes de impuesto  | -349,606   | -1,201,014   | -724,867  | -484,846  |
| Impuesto Sobre la Renta               |  |  |   |   |
| Utilidad o Pérdida Neta               | -349,606   | -1,201,014   | -724,867  | -484,846  |
| Acciones Emitidas y en Circulación    | 500  | 500  | 500   | 500   |
| Utilidad o Pérdida por Acción         | -699   | -2,402   | -1,450  | -970  |
| Utilidad o Pérdida por Período        | -349,606   | -1,201,014   | -724,867  | -484,846  |
| Acciones promedio del Período         | 500  | 500  | 500   | 500   |
| <b>BALANCE GENERAL</b>                |  |  |   |   |
| Préstamos                             | 14,476,091   | 14,351,476   | 14,439,478  | 14,572,743  |
| Activos Totales                       | 22,363,851   | 21,931,469   | 21,785,018  | 21,951,807  |
| Depósitos Totales                     |  |  |   |   |
| Deuda Total                           | 20,292,236   | 19,460,000   | 19,042,000  | 19,042,000  |
| Acciones Preferidas                   |  |  |   |   |
| Capital Pagado                        | 1,234,151  | 1,234,151  | 1,234,151   | 1,234,151   |
| Revaluación de Activo                 | 2,474,996  | 2,474,996  | 2,474,996   | 2,393,331   |
| Operación y Reservas                  | -2,543,789   | -2,129,300   | -1,653,153  | -1,413,133  |
| Patrimonio Total                      | 1,165,358  | 1,579,847  | 2,055,994   | 2,214,349   |
| <b>RAZONES FINANCIERAS</b>            |  |  |   |   |
| Dividendo/Acción Común                | -699   | -2,402   | -1,450  | -970  |
| Deuda Total + Depósitos/Patrimonio    | 17.41  | 12.32  | 9.26  | 8.60  |
| Préstamos/Activos Totales             | 0.65   | 0.65   | 0.66  | 0.66  |
| Gastos de Operación/ Ingresos Totales | 0.98   | 0.72   | 0.58  | 0.59  |
| Morosidad/Reservas                    | -1.36  | -1.58  | -1.89   | -2.05   |
| Morosidad/Cartera Total               | 0.20   | 0.19   | 0.18  | 0.21  |


Identifique el medio de divulgación:

Debido a que los bonohabientes están en manos de gestores de bolsas, publicamos nuestra información en la Bolsa de Valores y en la Superintendencia del Mercado de Valores, así como la tenemos disponible para entrega a cualquier persona interesada.

También tenemos casos en los cuales los entregamos por mensajería con acuse de recibo.

Fecha de Divulgación (entrega):

31 de Mayo del 2014



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

A handwritten signature in blue ink, appearing to be a stylized 'T' or similar character.A handwritten signature in blue ink, appearing to be the letters 'ALG'.






**La Generosa**  
Finanzas y Créditos del Hogar, S. A.

ESTADOS FINANCIEROS INTERINOS  
31 DE MARZO DEL 2014

Refrendado por:

  
DOROTHY GONZALEZ N.  
Cédula: 4-143-755  
CPA 3393

Representante Legal:

  
JOSE LUIS FORD  
Cédula: 8-225-1073

# **Finanzas y Créditos del Hogar, S.A.**

**Estados Financieros Interinos**  
31 de Marzo del 2014

Anexos suplementarios  
31 de Marzo del 2014

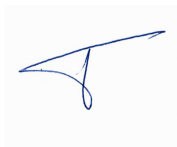
***Finanzas y Crédito del Hogar, S.A.***

***Índice para los Estados Financieros***

***31 de Marzo del 2014***

---

|   |      | <b>Páginas</b> |
|---|------|----------------|
| Balance General                                       | 1    | EF 3           |
| Estado de Resultados                                  | 2    | EF 4           |
| Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas | 3    | EF 5           |
| Estado de Flujos de Efectivo                          | 4    | EF 6           |
| Notas a los Estados Financieros                       | 6-27 | EF 7           |
| <br><b>Anexos suplementarios</b>                      |      |                |
| Otros Gastos de Operaciones                           | 28   | 1A-1           |



## INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO

Junta Directiva  
*Finanzas y Créditos del Hogar, S.A.*

Hemos revisado los estados financieros intermedios que se acompañan de **FINANZAS Y CRÉDITOS DEL HOGAR, S.A.** en adelante "la Compañía/el Banco", los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de Marzo del 2014, y los estados de utilidades integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los tres meses terminados en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

### **Responsabilidad de la Administración para los Estados Financieros Intermedios**

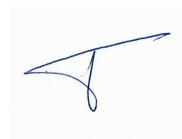
La administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros intermedios, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad No.34 - Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera y por el control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros intermedios que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

### **Responsabilidad del Contador Público**

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

Una revisión incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de revisión acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, nosotros consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía, a fin de diseñar procedimientos de revisión 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 revisión también incluye evaluar lo apropiado de los principios de las políticas contables utilizadas 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 la revisión que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base razonable. En nuestra consideración, los estados financieros intermedios presentan razonablemente, en



todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **FINANZAS Y CRÉDITOS DEL HOGAR, S.A.** al 31 de Marzo del 2014, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los seis meses terminados en esa fecha, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No.34 - Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera.



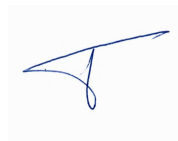
Lic. Dorothy González N.  
Cédula 4-143-755  
CPA 3393

31 de Mayo del 2014  
Panamá, República de Panamá

**Finanzas y Créditos del Hogar, S. A.**  
**Balance General**  
**Al 31 de Marzo del 2014 - 31 de Diciembre del 2013**

| <b>Activos</b>   | <b>No</b> | <b>2014</b>           | <b>2013</b>           |
|--|-----------|-----------------------|-----------------------|
| Efectivo y depósitos en bancos   | 3         | B/. 1,240,920         | B/. 884,035           |
| Préstamos por cobrar, neto   | 4         | 13,205,005            | 13,077,145            |
| Cuentas por cobrar factoring, neto   | 5         | 1,271,086             | 1,274,331             |
| Gastos e impuestos pagados por anticipado                                  |           | 64,678                | 54,380                |
| Propiedad, planta y equipo   | 6         | 6,541,670             | 6,596,328             |
| Depósitos en garantía y otros activos                                      | 7         | 40,493                | 42,061                |
| <b>Total de activos</b>  |           | <u>B/. 22,363,851</u> | <u>B/. 21,928,280</u> |
| <b>Pasivos y patrimonio de los accionistas</b>                             |           |                       |                       |
| <b>Pasivos</b>   |           |                       |                       |
| Bonos por pagar  | 8         | 12,000,000            | 12,000,000            |
| Valores comerciales negociables por pagar                                  | 9         | 8,292,236             | 7,460,000             |
| Documentos por pagar   |           | 200,000               | 230,799               |
| Cuentas por Pagar  | 10        | 610,940               | 627,788               |
| Gastos acumulados e impuestos por pagar                                    | 11        | 95,317                | 33,036                |
| <b>Total de pasivos</b>  |           | <u>21,198,493</u>     | <u>20,351,623</u>     |
| <b>Patrimonio de los accionistas</b>                                       |           |                       |                       |
| Acciones comunes sin valor nominal emitidas y en circulación 500 acciones. |           | 1,234,151             | 1,234,151             |
| Revaluación de Activo  | 6         | 2,474,996             | 2,474,996             |
| Utilidades retenidas   |           | (2,543,789)           | (2,132,490)           |
| <b>Total de patrimonio de los accionistas</b>                              |           | <u>1,165,358</u>      | <u>1,576,657</u>      |
| <b>Total de pasivos y patrimonio de los accionistas</b>                    |           | <u>B/. 22,363,851</u> | <u>B/. 21,928,280</u> |

Las notas que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.




## Finanzas y Créditos del Hogar, S. A.

### Estado de Resultados

Al Cierre de Marzo del 2014 - 2013

|  | Notas | 2014                 | 2013                 |
|--|-------|----------------------|----------------------|
| <b>Ingresos</b>  |       |                      |                      |
| Intereses ganados sobre préstamos                      |       | B/. 136,381          | B/. 87,395           |
| Intereses ganados sobre factoring                      |       | -                    | 167,958              |
| Comisión de manejo                                     |       | 10,055               | 10,919               |
| Seguros ganados  |       | 3,663                | 2,680                |
| Venta de Terrenos                                      |       | 82,258               |                      |
| Otros ingresos devengados                              |       | 11,437               | 58,511               |
| <b>Total de ingresos</b>                               |       | <u>243,793</u>       | <u>327,463</u>       |
| <b>Gastos de Operaciones</b>                           |       |                      |                      |
| Gastos financieros                                     |       | 355,126              | 378,132              |
| Costos de Terrenos                                     |       | 61,693               |                      |
| Depreciación y amortización                            |       | 2,044                | 1,858                |
| Provisión para préstamos incobrables                   |       | 45,000               | 45,000               |
| Otros gastos de operaciones                            |       | 191,229              | 129,334              |
| <b>Total de gastos de operaciones y financiamiento</b> |       | <u>655,093</u>       | <u>554,324</u>       |
| <b>Utilidad antes del impuesto sobre la renta</b>      |       | (411,299)            | (226,861)            |
| Impuesto sobre la renta                                |       | -                    | -                    |
| <b>Utilidad neta</b>                                   |       | <u>(B/. 411,299)</u> | <u>(B/. 226,861)</u> |

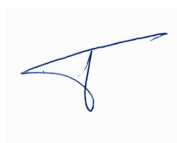
Las notas que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.



**Finanzas y Créditos del Hogar, S. A.**  
**Estados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas**  
**Al 31 de Marzo del 2014**

|   | <b>Acciones<br/>comunes</b> | <b>Revaluación de<br/>Activo</b> | <b>Utilidades<br/>retenidas</b> | <b>Total de<br/>patrimonio<br/>de los accionistas</b> |
|---|-----------------------------|----------------------------------|---------------------------------|---|
| <b>Saldo al 1 de enero de 2013</b>      | B/. 1,234,151               |                                  | B/. -928,286                    | B/. 305,865   |
| Revaluación de Activo Fijo              |                             | B/. 2,474,996                    |                                 | 2,474,996   |
| Utilidad neta del año                   | <u>-</u>                    | <u>0</u>                         | <u>(1,204,204)</u>              | <u>(1,204,204)</u>                                    |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b> | 1,234,151                   | 2,474,996                        | (2,132,490)                     | 1,576,657   |
| Pérdida Neta                            | <u>-</u>                    | <u>0</u>                         | <u>(411,299)</u>                | <u>(411,299)</u>                                      |
| <b>Saldo al 31 de Marzo del 2014</b>    | <u>B/. 1,234,151</u>        | <u>B/. 2,474,996</u>             | <u>B/. (2,543,789)</u>          | <u>B/. 1,165,358</u>                                  |

Las notas que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.







**Finanzas y Créditos del Hogar, S. A.****Estado de Flujos de Efectivo****Al 31 de Marzo del 2014 - 31 de Diciembre del 2014**

|  | Notas | 2014                 | 2013               |
|--|-------|----------------------|--------------------|
| <b>Flujo de efectivo de las actividades de operación</b>                       |       |                      |                    |
| Utilidad neta  |       | (B/. 411,299)        | (B/. 1,204,204)    |
| Ajustes por:   |       |                      |                    |
| Depreciación y amortización  |       | 2,044                | 10,319             |
| Gastos financieros   |       | 355,126              | 1,575,975          |
| Provisión para préstamos incobrables   |       |                      | 180,000            |
| <b>Resultado de las operaciones antes del movimiento del capital de trab -</b> |       | <b>54,129</b>        | <b>562,090</b>     |
| Cambios en activos y pasivos que involucran efectivo:                          |       |                      |                    |
| Préstamos otorgados a clientes, neto   |       | (127,860)            | (194,902)          |
| Cuentas por cobrar factoring   |       | 3,245                | 3,737,240          |
| Gastos pagados por anticipado  |       | (10,298)             |                    |
| Depósitos en garantía y otros activos  |       | 1,568                | (39,173)           |
| Cuentas por pagar  |       | (16,848)             | (19,673)           |
| Documentos por pagar   |       |                      | 230,799            |
| Gastos financieros   |       | (355,126)            | (1,575,975)        |
| Gastos Acumulados por pagar  |       | 62,281               | 5,670              |
| <b>Flujos netos de efectivo por actividades de operación</b>                   |       | <b>(497,167)</b>     | <b>2,706,076</b>   |
| <b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión</b>                       |       |                      |                    |
| Adquisición de equipo y mobiliario   |       | (9,079)              | (6,600,267)        |
| Retiro de equipo bajo arrendamiento financiero                                 |       | 61,693               | -                  |
| <b>Flujos netos de efectivo usados en actividades de inversión</b>             |       | <b>52,614</b>        | <b>(6,600,267)</b> |
| <b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento</b>                  |       |                      |                    |
| Documentos por pagar   |       | (30,799)             |                    |
| VCN's por pagar  |       | 832,237              | 256,000            |
| Aportes de Garantía  |       |                      | (2,207)            |
| Superavit por revaluación  |       | -                    | 2,474,996          |
| <b>Flujos netos de efectivo provenientes actividades de financiamiento</b>     |       | <b>801,438</b>       | <b>2,728,789</b>   |
| <b>Aumento neto de efectivo</b>  |       | <b>356,885</b>       | <b>(1,165,402)</b> |
| Efectivo al comienzo del año   |       | 884,035              | 2,049,437          |
| <b>Efectivo al final del año</b>   |       | <b>B/. 1,240,920</b> | <b>B/. 884,035</b> |

Las notas que se acompañan forman parte integral de los estados financieros.



## **Finanzas y Créditos del Hogar, S.A.**

### **Notas para los Estados Financieros**

**31 de Marzo del 2014**

---

#### **(1) Operaciones y actividades principales**

Finanzas y Créditos del Hogar, S.A. (la “Financiera”) fue constituida el 25 de junio de 1986 bajo la Ley de sociedades anónimas en la República de Panamá con licencia para operar como financiera conforme a la Ley No. 20 del 24 de noviembre de 1986. La actividad principal de la Financiera son los préstamos personales otorgados principalmente a jubilados y pensionados y el negocio de factoring.

La oficina principal de la Financiera se encuentra ubicada en Avenida Cuba y calle 40, corregimiento de Bella Vista, Panamá, República de Panamá.

Estos estados financieros fueron autorizados para su emisión por la Administración de la Financiera el 30 de Abril del 2014

#### **(2) Resumen de las políticas de contabilidad más importantes**

Los administradores de la Financiera han preparado los estados financieros, a partir de los registros de contabilidad, aprobados en reunión con su administración celebrada el 25 de Enero del 2014. Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

##### **(a) Base de preparación**

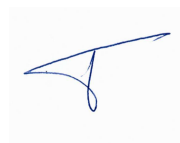
Los estados financieros han sido preparados bajo las bases de costo histórico.

Las políticas contables han sido consistentemente aplicadas por la Financiera y son consistentes con aquellas políticas utilizadas en años anteriores.

Estos estados financieros están expresados 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 propio, y en su lugar, utiliza el dólar de los Estados Unidos de América como moneda de curso legal.

##### **(b) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas**

La información presentada en los estados financieros es responsabilidad de la administración de la Financiera.



En los estados financieros correspondientes al período terminado el 31 de Marzo del 2014. La Financiera utilizó ocasionalmente estimaciones para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados.

#### **Pérdida por deterioro sobre préstamos**

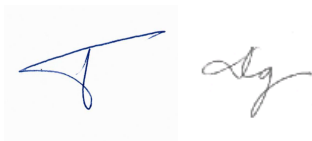
La Financiera revisa su portafolio de préstamos para evaluar el deterioro al menos sobre una base mensual. Para determinar cuando una pérdida por deterioro deber ser reconocida en el estado de resultados, la Financiera hace juicio acerca de cuando hay alguna información observable que indique que hay una disminución medible en el flujo futuro estimado de efectivo de un portafolio de préstamos antes que la disminución pueda ser identificada con un préstamo individual en dicho portafolio. Esta evidencia debe incluir información que indique que ha habido un cambio adverso en el estado de los pagos de acreedores en un grupo, o condiciones económicas nacionales que se correlacionen con incumplimientos en los activos de la Financiera. La administración utiliza estimados basados en la experiencia histórica de las pérdidas para préstamos con características de riesgo de crédito y evidencia objetiva del deterioro similar a aquellos en el portafolio cuando se programaron sus flujos futuros de efectivo. La metodología utilizada para estimar tanto el monto y la oportunidad de los flujos futuros de efectivo se revisan regularmente para reducir cualquier diferencia entre las pérdidas estimadas y la experiencia actual de la pérdida.

#### **Adopción de las nuevas y revisadas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)**

El impacto de las normas nuevas y revisadas e interpretaciones han sido para ampliar las revelaciones provistas en estos estados financieros y no han tenido cambios significativos en las políticas de contabilidad de la Financiera. Las revelaciones han consistido principalmente en:

- NIC 24 - Información a revelar sobre partes relacionadas: - Se incluyeron revelaciones con respecto a las remuneraciones del personal directivo y gerencial clave.
- NIC 32 y 39 - *Información a revelar sobre Instrumentos Financieros* - Se incluyeron revelaciones adicionales sobre los activos financieros, el método y los supuestos significativos que se aplicaron en la determinación del valor razonable, nuevas revelaciones de los activos financieros deteriorados, revelación de la ganancia o pérdida en préstamos por cobrar, requerimientos adicionales relacionados a proveer un análisis de sensibilidad del riesgo de mercado y cómo los cambios en esos riesgos pueden impactar la ganancia o pérdida y patrimonio del período.

#### **(c) Comparación de la información**



Conforme a lo exigido por la NIC 1 “Presentación de Estados Financieros” la información presentada en los estados financieros referida al período 2008, se presenta para efectos comparativos con la información similar al período 2009.

**(d) Naturaleza de los activos y pasivos financieros más importantes**

Los activos y pasivos financieros se registran contablemente en el momento en que se adquieren. Los más importantes con los que operan corresponden a:

- Financiamientos otorgados a entidades comerciales y a la clientela, cualquiera que sea su plazo y forma de instrumentación.
- Financiamiento recibido de bancos, y otras entidades de crédito en forma de compra de bonos.

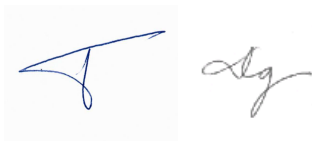
**(e) Reconocimiento de Ingresos y Gastos**

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados por la Financiera para el reconocimiento de sus ingresos y gastos.

- *Ingresos y gastos por intereses y comisiones:* Con carácter general, los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilables a ellos (comisiones) se reconocen contablemente en función de su período de devengo, por aplicación del método de interés efectivo.
- *Comisiones, honorarios y conceptos asimilados:* Los ingresos y gastos en concepto de comisiones y honorarios asimilados se reconocen en la cuenta de resultados con criterios distintos según sea su naturaleza. Los más significativos son:
  - Los que tienen su origen en transacciones o servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, se reconocen durante la vida de tales transacciones o servicios.
  - Los que responden a un acto singular, se reconocen cuando se produce el acto que los origina.
- *Ingresos y gastos no financieros:* Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.
- *Cobros y pagos diferidos en el tiempo:* Se reconocen contablemente por el importe que resulta de actualizar financieramente a tasas de mercado los flujos de efectivo previstos.

**(f) Deterioro del valor de los activos financieros**

Un activo financiero se considera deteriorado y, consecuentemente, se corrige su valor en libros para reflejar el efecto de su deterioro cuando existe una evidencia objetiva de que se han producido eventos que dan lugar a:



- En el caso de instrumentos de deuda (créditos y valores representativos de deuda), un impacto negativo en los flujos de efectivo futuros que se estimaron en el momento de formalizarse la transacción.
- En el caso de instrumentos de capital, que no pueda recuperarse íntegramente su valor en libros.

Como criterio general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros por causa de su deterioro se efectúa con cargo a la cuenta de resultados del período en el que tal deterioro se manifiesta y las recuperaciones de las pérdidas por deterioro previamente registradas, en caso de producirse, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en el que el deterioro se elimina o se reduce.

Cuando se considera remota la recuperación de cualquier importe registrado, éste se elimina del balance general, sin perjuicio de las actuaciones que puedan llevar a cabo la Financiera para intentar conseguir su cobro hasta tanto no se hayan extinguido definitivamente sus derechos; sea por prescripción, condonación u otras causas.

#### **(g) Propiedad, planta y equipo**

La propiedad, planta y equipo se presentan al costo. Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan mientras que los reemplazos menores que no mejoran el activo ni alargan su vida útil restante se cargan como gasto a medida que se efectúan.

Cuando el equipo y mobiliario son vendidos o se dispone de ellos, el costo y su depreciación acumulada son rebajados de sus cuentas respectivas y las ganancias o pérdidas resultantes se reflejan en el estado de resultados. El equipo y mobiliario son depreciados y amortizados utilizando el método de línea recta sobre la vida de servicio estimada de los bienes relacionados utilizando las siguientes tasas de depreciación:

|                     |     |
|---------------------|-----|
| Equipo y mobiliario | 15% |
| Mejoras             | 10% |

#### **(h) Reconocimiento de los ingresos**

Los ingresos son reconocidos en el estado de resultado cuando ha surgido un incremento en los beneficios económicos futuros, relacionados con un incremento en los activos o una disminución en los pasivos y estos se puedan medir con fiabilidad.

Los ingresos ordinarios asociados a la prestación de servicios se reconocen igualmente considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de balance, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad.



Los ingresos por intereses se devengan siguiendo un criterio financiero temporal, en función del principal pendiente de cobro y el tipo de interés efectivo aplicable, que es el tipo que descuenta exactamente los futuros recibos en efectivo estimados a lo largo de la vida prevista del activo financiero del importe en libros neto de dicho activo.

**(i) Reconocimiento de gastos**

Los gastos se reconocen en el estado de resultados, inmediatamente como tal cuando el desembolso correspondiente no produce beneficios económicos futuros, o cuando, y en la medida que, tales beneficios futuros no cumplen o dejan de cumplir las condiciones para su reconocimiento como activos en el balance.

Cuando se espera que los beneficios económicos futuros surjan a lo largo de varios períodos contables, y la asociación con los ingresos puede determinarse únicamente de forma genérica o indirecta, los gastos se reconocen en el estado de resultados utilizando procedimientos sistemáticos y racionales de distribución. Esto es, a menudo necesario para el reconocimiento de los gastos relacionados con el uso de activos tales como los que componen las propiedades, planta y equipo, así como con la plusvalía comprada, las patentes y las marcas, denominándose en estos casos el gasto correspondiente depreciación o amortización. Los procedimientos de distribución están diseñados a fin de que se reconozca el gasto en los períodos contables en que se consumen los beneficios económicos relacionados con estas partidas.

**(j) Impuesto sobre la renta**

El impuesto sobre la renta del año está basado en los resultados del año ajustados por partidas que no son gravables o deducibles del impuesto sobre la renta. El impuesto sobre la renta corriente, es la estimación del impuesto por pagar sobre la renta neta gravable del año, utilizando la tasa de impuesto que está vigente a la fecha del balance general.

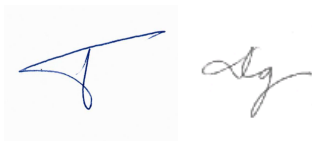
**(k) Arrendamientos operativos**

En las operaciones bajo arrendamiento operativo, se clasifican como tal, cuando no se han transferido sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del bien arrendado.

Las cuotas derivadas de los arrendamientos operativos se reconocen como gasto de forma lineal, durante el transcurso del plazo del arrendamiento.

**(l) Instrumentos financieros**

Los activos y pasivos financieros son reconocidos en el balance general de La Financiera cuando éstas se han convertido en parte obligada contractual del instrumento.



### **Activos financieros**

Los activos financieros se reconocen en el balance general de la Financiera cuando se lleva a cabo su adquisición.

### **Pasivos financieros y patrimonio**

Los pasivos financieros y los instrumentos de patrimonio se clasifican conforme al contenido de los acuerdos contractuales pactados y teniendo en cuenta el fondo económico. Un instrumento de patrimonio es un contrato que representa una participación residual en el patrimonio de La Financiera una vez deducidos todos sus pasivos.

#### Préstamos por cobrar y provisión para posibles préstamos incobrables

Los préstamos por cobrar concedidos se presentan a su valor principal pendiente de cobro menos la provisión para posibles préstamos incobrables. La provisión para posible préstamos incobrables es establecida a través de cargos a gastos de operaciones basadas en varios factores que incluyen, entre otros, la revisión analítica de la experiencia en pérdidas en préstamos por cobrar, la revisión de préstamos problemáticos, la evaluación del monto de la provisión en relación con la antigüedad de los préstamos por cobrar y el juicio de la administración con respecto a condiciones presentes y futuras relativas a la cartera de préstamos por cobrar existentes. Los préstamos que resultan incobrables son cargados contra la provisión hasta agotarla, si aún existiesen préstamos incobrables, éstos son llevados directamente al gasto.

#### Cuentas por cobrar factoring

Las cuentas por cobrar bajo el concepto de factoring se presentan a su valor principal pendiente de cobro, los mismos se hacen contra documentación presentada por el cliente, y es la garantía del préstamo. Cualquier préstamo que resulte incobrable es cargado contra la provisión hasta agotarla, si aún persistiesen préstamos incobrables, éstos son llevados directamente al gasto.

#### Préstamos bancarios y bonos por pagar

Los préstamos bancarios y bonos por pagar que devengan intereses son registrados cuando se reciben, netos de los costos directos de emisión. Los cargos financieros, (incluyendo primas por pagar sobre liquidación o redención), son registrados sobre una base de acumulación y son sumados al valor de registro del instrumento si es que no han sido cancelado en el período en que se generaron.

#### Cuentas por pagar comerciales

Las cuentas por pagar comerciales se presentan a su valor nominal.

#### Instrumentos de capital

Los instrumentos de capital son registrados cuando se reciben, netos de los costos directos de emisión.



### (3) Efectivo y depósitos en bancos

Los saldos de efectivo y depósitos en bancos se detallan a continuación:

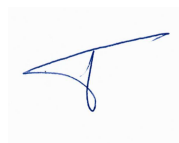
|                               | <u>2014</u>      | <u>2013</u>        |
|-------------------------------|------------------|--------------------|
| Efectivo en caja menuda       | 300              | 300                |
| Banco General, S.A.           | 629,791          | 272,981            |
| HSBC                          | 1,806            | 1,731              |
| Fondo de Redencion Anticipada | 603,636          | 603,636            |
| Metrobank                     | 5,386            | 5,386              |
|                               | <u>1,240,920</u> | <u>B/. 884,034</u> |

### (4) Préstamos por cobrar

Al Cierre del Período la cartera de préstamos estaba compuesta de la siguiente manera:

|                                      | <u>2014</u>       | <u>2013</u>           |
|--------------------------------------|-------------------|-----------------------|
| Corrientes                           | 14,081,587        | B/. 14,080,138        |
| Morosos                              | <u>3,465,897</u>  | <u>3,365,897</u>      |
|                                      | 17,547,484        | 17,446,035            |
| Menos:                               |                   |                       |
| Intereses no devengados              | (3,402,425)       | (3,474,221)           |
| Comisiones no devengadas             | (130,605)         | (130,219)             |
| Provisión para préstamos incobrables | <u>(809,449)</u>  | <u>(764,449)</u>      |
| Préstamos, neto                      | <u>13,205,005</u> | <u>B/. 13,077,146</u> |

A continuación se presenta la cobrabilidad de los préstamos por cobrar que han sido determinados basados en la vigencia del préstamo:





|               | <u>2014</u>       | <u>2013</u>           |
|---------------|-------------------|-----------------------|
| Vencidos      | 3,465,897         | B/. 3,365,897         |
| No vencidos:  |                   |                       |
| 3 meses       | 436,985           | 501,254               |
| 6 meses       | 315,874           | 450,155               |
| 1 año         | 895,647           | 864,136               |
| 2 años        | 1,654,178         | 1,515,478             |
| 3 años        | 857,412           | 985,745               |
| 4 años        | 765,847           | 694,587               |
| Más de 5 años | <u>9,155,644</u>  | <u>9,068,783</u>      |
| Total         | <u>17,547,484</u> | <u>B/. 17,446,035</u> |

Los préstamos son otorgados a tasa fija. La Financiera ha otorgado los préstamos a una tasa de interés mínima de 1% y máxima de 30%.

El movimiento de la provisión para posibles préstamos incobrables al 30 de Junio se presenta a continuación:

#### **Riesgos en instrumentos financieros**

Los instrumentos financieros son contratos que originan un activo financiero en una empresa y a la vez un pasivo financiero o instrumento patrimonial en otra empresa. El balance general está mayormente compuesto de instrumentos financieros.

#### **Riesgo de crédito**

Los riesgos de créditos surgen debido al incumplimiento de una contraparte en cumplir los términos del contrato. Desde esta perspectiva la exposición significativa de los riesgos de la Financiera está concentrada en los saldos con bancos, en los préstamos e inversiones y cuentas por cobrar factoring.

La Financiera mantiene políticas para la administración del riesgo de crédito otorgando los créditos principalmente a jubilados y empleados de gobierno con leyes especiales de estabilidad laboral. El historial de morosidad se ha debido principalmente a que en el sector gobierno el proceso de los descuentos directos demora; igualmente, en el sector educación, los cambios de planilla y la Contraloría General de la República tienden a cambiar sin tomar en consideración los compromisos pendientes, por lo que se tienen que hacer los reclamos para que se efectúen los descuentos. Adicionalmente, el Comité de Crédito revisa y aprueba cada préstamo nuevo y se mantiene un seguimiento permanente de las garantías y condición del cliente. El en caso de las



cuentas por cobrar factoring, la Junta Directiva ha establecido conceder este tipo de financiamiento sobre la base de un buen manejo de cartera y obteniendo todas las garantías necesarias. Si se observan debilitamientos en la condición financiera de algún cliente se le solicitan más garantías y se pone en un estado de seguimiento especial.

El riesgo de crédito de la Financiera es atribuible principalmente a sus cuentas por cobrar clientes. El monto de las cuentas por cobrar, clientes en el balance general se presentan neto de provisiones por cobrar de dudoso cobro, las cuales han sido estimados por la administración de la Financiera basada en experiencias anteriores y el ambiente económico actual.

#### (5) Cuentas por cobrar factoring, neto

Al cierre del trimestre, la cartera de cuentas por cobrar factoring estaba compuesta de la siguiente manera:

|          | <u>2014</u>      | <u>2013</u>          |
|----------|------------------|----------------------|
| Vencidos | <u>1,271,086</u> | <u>1,274,331</u>     |
|          | <u>1,271,086</u> | <u>B/. 1,274,331</u> |

#### (6) Propiedad, planta y equipo

Al 31 de Marzo la propiedad, planta y equipo se detalla a continuación:

|                                    | <b>Terrenos</b>      |                   |                   |                  |                  |                      |
|------------------------------------|----------------------|-------------------|-------------------|------------------|------------------|----------------------|
|                                    | <b>Reposeídos</b>    | <b>Equipo</b>     | <b>Mobiliario</b> | <b>Mejoras</b>   | <b>arrendado</b> | <b>Total</b>         |
| Al 1 de enero de 2013              | B/. 6,580,397        | B/. 59,840        | B/. 8,451         | B/. 6,256        | B/. 128,868      | B/. 6,783,812        |
| Adquisiciones                      | -                    | 12,460            | 1,878             | 5,535            | 160              | 20,033               |
| Al 31 de Diciembre del 2013        | 6,580,397            | 72,300            | 10,329            | 11,791           | 129,028          | B/. 6,803,845        |
| Adquisiciones (descartes)          |                      | 9,674             |                   | (596)            |                  | 9,078                |
| Al 30 de Abril del 2014            | <u>6,580,397</u>     | <u>81,974</u>     | <u>10,329</u>     | <u>11,195</u>    | <u>129,028</u>   | <u>6,812,923</u>     |
| <b>Depreciación y amortización</b> |                      |                   |                   |                  |                  |                      |
| Al 1 de enero de 2013              |                      | (55,086)          | (6,826)           | (6,256)          | (128,868)        | (197,036)            |
| Gasto de depreciación              |                      | (8,554)           | (997)             | (769)            | (160)            | (10,480)             |
| Ventas y descartes                 | (61,693)             |                   |                   |                  |                  | (61,693)             |
| Al 31 de Diciembre del 2013        | (61,693)             | (63,640)          | (7,823)           | (7,025)          | (129,028)        | (269,209)            |
| Gasto de depreciación              |                      | (1,731)           | (313)             |                  |                  | (2,044)              |
| Al 30 de Abril del 2014            | <u>(61,693)</u>      | <u>(65,371)</u>   | <u>(8,136)</u>    | <u>(7,025)</u>   | <u>(129,028)</u> | <u>(271,253)</u>     |
| <b>Valor razonable en libros:</b>  |                      |                   |                   |                  |                  |                      |
| Al 30 de Abril del 2014            | <u>B/. 6,518,704</u> | <u>B/. 16,604</u> | <u>B/. 2,193</u>  | <u>B/. 4,170</u> | <u>B/. -</u>     | <u>B/. 6,541,670</u> |
| 31 de Diciembre del 2013           | <u>B/. 6,518,704</u> | <u>B/. 8,660</u>  | <u>B/. 2,506</u>  | <u>B/. 4,766</u> | <u>B/.</u>       | <u>B/. 15,932</u>    |

## Terreno / Proyecto

Mediante adjudicación por los tribunales de Justicia en Panamá, Finanzas y Créditos del Hogar, S.A. tiene la tenencia de tierras que estaban como garantías hipotecarias de dos facilidades de crédito otorgada a clientes.

El valor que se está reflejando es solo la porción que le corresponde a la Financiera y que está disponible para la venta.

El valor neto se presenta como revaluación del activo.

## (7) Gastos e impuestos acumulados por pagar

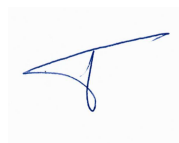
Al 31 de Marzo los gastos e impuestos acumulados por pagar se detallan a continuación:

|                                   | <u>2014</u>   | <u>2013</u>       |
|-----------------------------------|---------------|-------------------|
| Seguro social                     | 3,784         | 3,986             |
| Vacaciones acumuladas             | 16,605        | 13,626            |
| Décimo tercer mes                 | 6,177         | 7,562             |
| Prima de antigüedad               | 8,425         | 7,723             |
| Otros Gastos Acumulados por pagar | <u>60,327</u> | <u>2,761</u>      |
| Total                             | <u>95,317</u> | <u>B/. 35,658</u> |

## (9) Bonos por pagar

A continuación un detalle de los bonos por pagar al 30 de Junio del 2013:

| Número de serie         | Emisión autorizada   | Monto vendido        | Tasa de interés | Fecha de vencimiento |
|-------------------------|----------------------|----------------------|-----------------|----------------------|
| <b>Costo</b>            |                      |                      |                 |                      |
| Al 1 de enero de 2014   | B/. 12,000,000       | B/.12,000,000        | 8.25%           | 2014                 |
| Al 31 de Marzo del 2014 | <u>B/ 12,000,000</u> | <u>B/.12,000,000</u> |                 |                      |



La Comisión Nacional de Valores mediante resolución N° CNV-306-09 autorizó a Finanzas y Créditos del Hogar, S. A. para ofrecer en venta al público Bonos Corporativos por un monto de cuatro millones de balboas (B/.4,000,000) emitidos en forma nominativa, registrada en una sola serie con plazo de cinco (5) años; en denominaciones de mil balboas y sus múltiples, y no podrá ser variada hasta el vencimiento de estos. Los intereses serán pagaderos mensualmente. Los bonos podrán ser redimidos anticipadamente, a partir de su emisión.

Finanzas y Créditos del Hogar, S. A. vendió al 31 de Marzo del 2014 la suma de B/.4,000,000 del total de los seis millones de balboas que tiene autorizados.

Igualmente la Comisión Nacional de Valores mediante resolución CNV-556-10 del 27 de Diciembre del 2010 autorizó a Finanzas y Créditos del Hogar, S. A. para ofrecer en venta al público Bonos Corporativos por un monto de ocho millones de balboas (B/.8,000,000) emitidos en forma nominativa, registrada en una sola serie con plazo de cinco (5) años; en denominaciones de mil balboas y sus múltiples, y no podrá ser variada hasta el vencimiento de estos. Los intereses serán pagaderos mensualmente. Los bonos podrán ser redimidos anticipadamente, a partir de su emisión.

Finanzas y Créditos del Hogar, S. A. vendió al 31 de Marzo del 2014 la suma de B/.8,000,000 del total de los ocho millones de balboas que tiene autorizados.

La Financiera ha designado al Multisecurities como agente de pago, registro, redención y ABSTRUST, Inc. quien se constituye Fiduciario en el Contrato de Fideicomiso.

Para garantizar la emisión la Financiera aportará al Fideicomiso pagarés de sus clientes, los cuales deben tener un valor nominal que cubra el 125% del valor nominal de los bonos emitidos y en circulación.

La Financiera ha constituido una cesión de crédito general sobre los documentos negociables para que en caso de que se incumpla con los términos y condiciones de los Bonos y que los mismos sean declarados de plazo vencido, el Fiduciario pueda ejercer la misma y cobrar los créditos dimanantes de los pagarés asignados al momento del incumplimiento.

#### (10) Valores comerciales negociables por pagar

A continuación un detalle de los valores comerciales negociables por pagar al 31 de Marzo del 2013:

|                         | <b>Emisión<br/>autorizada</b> | <b>Monto<br/>vendido</b> |
|-------------------------|-------------------------------|--------------------------|
| <b>Costo</b>            |                               |                          |
| Al 1 de enero de 2014   | B/.10,000,000                 | B/. 4,000,000            |
| Al 31 de Abril del 2014 | <u>B/. 10,000,000</u>         | <u>B/. 8,292,236</u>     |

La Comisión Nacional de Valores mediante resolución N° CNV-75-09 autorizó a Finanzas y Créditos del Hogar, S. A. para ofrecer en venta al público Valores Comerciales Negociables por un



monto de cuatro millones de balboas (B/.4,000,000) emitidos en forma nominativa, registrada en una sola serie con plazo de vencimiento de trescientos sesenta (360) días; en denominaciones de mil y sus múltiplos. La tasa de interés fijada al momento de la emisión y revisada cada noventa días a partir del segundo trimestre de la emisión. Los intereses serán pagados mensualmente, mediante una nueva resolución se dio una nueva emisión de Valores Comerciales Negociables por la suma de Dos millones de dólares, para dar un total de 4 millones de dólares.

Finanzas y Créditos del Hogar, S. A. al 31 de Marzo del 2014, vendió la totalidad B/.4,000,000 de los valores comerciales negociables autorizados.

Para garantizar esta emisión, la Financiera aportará al Fideicomiso pagarés de sus clientes, los cuales deben tener un valor nominal que cubra el 125% del valor nominal de los bonos emitidos y en circulación. .

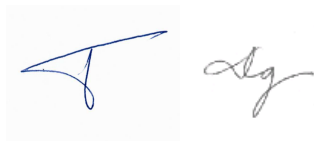
La Comisión Nacional de Valores mediante resolución N° CNV-416-12 autorizó a Finanzas y Créditos del Hogar, S. A. para ofrecer en venta al público Valores Comerciales Negociables por un monto de seis millones de balboas (B/.6,000,000) emitidos en forma nominativa, registrada en una sola serie con plazo de 360 días; en denominaciones de mil balboas y sus múltiplos, y no podrá ser variada hasta el vencimiento de estos. Los intereses serán pagaderos mensualmente. Los bonos podrán ser redimidos anticipadamente, a partir de su emisión.

Finanzas y Créditos del Hogar, S. A. vendió al 31 de Marzo del 2014 la suma de B/.4,292236 del total de los seis millones de balboas que tiene autorizados.

## **(11) Exposición al riesgo de liquidez**

La administración de la Financiera ha establecido niveles de liquidez mínimos que debe mantener para cubrir retiros a niveles de demanda inesperados.

A continuación un análisis de los activos y pasivos de la Financiera agrupados en vencimiento relevantes, los cuales han sido determinados con base en el período remanente desde la fecha del balance general que es 31 de Marzo del 2014 hasta la fecha del vencimiento contractual:



|                                | Sin Vencimientos/<br>vencidos | Hasta 3<br>meses | De 3 a 6<br>meses | De 6<br>meses a<br>1 año | De 1 año a 5<br>años | Provisión para<br>posibles<br>préstamos<br>Incobrables e<br>intereses no<br>devengados | Total             |
|--------------------------------|-------------------------------|------------------|-------------------|--------------------------|----------------------|--|-------------------|
| Perfil del vencimiento         |                               |                  |                   |                          |                      |  |                   |
| 31 de Marzo del 2014           |                               |                  |                   |                          |                      |  |                   |
| Activos                        |                               |                  |                   |                          |                      |  |                   |
| Efectivo y depósitos en Bancos | 1,240,920                     |                  |                   |                          |                      |  | 1,240,920         |
| Préstamos                      | 3,465,897                     | 436,985          | 315,874           | 895,647                  | 12,433,081           | -4,342,479   | 13,205,005        |
| Factoring                      |                               |                  |                   |                          | 1,271,086            | 0  | 1,271,086         |
| Terrenos reposesidos           |                               |                  |                   |                          | 6,518,704            |  | 6,518,704         |
| <b>Total</b>                   | <b>4,706,817</b>              | <b>436,985</b>   | <b>315,874</b>    | <b>895,647</b>           | <b>20,222,871</b>    | <b>-4,342,479</b>  | <b>22,235,715</b> |
| Pasivos                        |                               |                  |                   |                          |                      |  |                   |
| Bonos por pagar                |                               |                  |                   |                          | 12,000,000           |  | 12,000,000        |
| Documentos Por pagar           |                               |                  |                   |                          | 200,000              |  | 200,000           |
| VCN                            |                               |                  |                   |                          | 8,292,236            |  | 8,292,236         |
| Otras obligaciones             |                               |                  |                   |                          | 95,317               |  | 95,317            |
| <b>Total</b>                   | <b>0</b>                      | <b>0</b>         | <b>0</b>          | <b>0</b>                 | <b>20,587,553</b>    | <b>0</b>   | <b>20,587,553</b> |
| <b>Margen de liquidez</b>      | <b>4,706,817</b>              | <b>436,985</b>   | <b>315,874</b>    | <b>895,647</b>           | <b>-364,682</b>      | <b>-4,342,479</b>  | <b>1,648,162</b>  |

### (13) Exposición al riesgo de liquidez

La administración de la Financiera ha establecido niveles de liquidez mínimos que debe mantener para cubrir retiros a niveles de demanda inesperados.

A continuación un análisis de los activos y pasivos de la Financiera agrupados en vencimiento relevantes, los cuales han sido determinados con base en el período remanente desde el 31 de Diciembre del 2013 hasta la fecha del vencimiento contractual:

|                                | Sin Vencimientos/<br>vencidos | Hasta 3<br>meses | De 3 a 6<br>meses | De 6<br>meses a<br>1 año | De 1 año a 5<br>años | Provisión para<br>posibles<br>préstamos<br>Incobrables e<br>intereses no<br>devengados | Total             |
|--------------------------------|-------------------------------|------------------|-------------------|--------------------------|----------------------|--|-------------------|
| Perfil del vencimiento         |                               |                  |                   |                          |                      |  |                   |
| 31 de Diciembre del 2013       |                               |                  |                   |                          |                      |  |                   |
| Activos                        |                               |                  |                   |                          |                      |  |                   |
| Efectivo y depósitos en Bancos | 884,034                       |                  |                   |                          |                      |  | 884,034           |
| Préstamos                      | 3,365,897                     | 501,254          | 450,155           | 864,136                  | 12,264,593           | -4,368,890   | 13,077,145        |
| Factoring                      |                               |                  |                   |                          | 1,274,331            | 0  | 1,274,331         |
| Terrenos reposeidos            |                               |                  |                   |                          | 6,580,397            |  | 6,580,397         |
| <b>Total</b>                   | <b>4,249,931</b>              | <b>501,254</b>   | <b>450,155</b>    | <b>864,136</b>           | <b>20,119,321</b>    | <b>-4,368,890</b>  | <b>21,815,907</b> |
| Pasivos                        |                               |                  |                   |                          |                      |  |                   |
| Bonos por pagar                |                               |                  |                   |                          | 12,000,000           |  | 12,000,000        |
| Documentos Por pagar           |                               |                  |                   |                          |                      |  | 0                 |
| VCN                            |                               |                  |                   |                          | 7,460,000            |  | 7,460,000         |
| Otras obligaciones             |                               |                  |                   |                          | 200,000              |  | 200,000           |
| <b>Total</b>                   | <b>0</b>                      | <b>0</b>         | <b>0</b>          | <b>0</b>                 | <b>19,660,000</b>    | <b>0</b>   | <b>19,660,000</b> |
| <b>Margen de liquidez</b>      | <b>4,249,931</b>              | <b>501,254</b>   | <b>450,155</b>    | <b>864,136</b>           | <b>459,321</b>       | <b>-4,368,890</b>  | <b>2,155,907</b>  |

#### (14) Valor razonable de los instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros es la cantidad por la cual puede ser intercambiado un activo entre un comprador y un vendedor debidamente informados o puede ser cancelada una obligación entre un deudor y un acreedor que tienen suficiente información y que realizan una transacción libre. La existencia de precios públicos de cotización en un mercado activo, es la mejor evidencia del valor razonable; sin embargo, en muchas instancias, no está disponible un precio público de cotización en un mercado activo para ciertos instrumentos financieros. En los casos donde el precio de mercado no está disponible, el valor razonable está basado en estimaciones utilizando el valor presente u otras técnicas de valuación.

Los siguientes métodos y juicios utilizados por la Financiera en la estimación del valor razonable de los instrumentos financieros:

##### **Depósitos en bancos**

El valor en los libros de los depósitos en bancos se aproxima a su valor razonable, debido a que los mismos vencen relativamente acorto plazo.

##### **Préstamos y cuentas por cobrar factoring**



El valor en libros de los préstamos y cuentas por cobrar factoring con vencimientos de un año o menos se aproxima a su valor razonable, debido a que los mismos vencen relativamente a corto plazo.

**Obligaciones bancarias, bonos por pagar, cuentas por pagar y arrendamiento financiero por pagar**

El valor en libros, con vencimiento de un año o menos se aproxima a su valor razonable a la fecha del balance en virtud de la naturaleza de corto plazo.

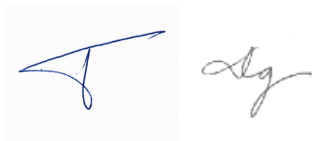
**(15) Impuesto sobre la renta**

Durante el año 2005 se modificaron las regulaciones fiscales en la República de Panamá, por lo cual el gasto de impuesto sobre la renta corriente debe ser calculado y registrado basado en el mayor de los siguientes:

- a) La tarifa de 30% sobre la utilidad fiscal.
- b) Sobre el total de los ingresos gravables de la Financiera menos una suma equivalente al 95.33% de tales ingresos, una tasa de 30%; es decir, el 1.4% de los ingresos gravables (el impuesto sobre la renta mínimo alternativo).

En ciertas circunstancias, si al computar el 1.4% de los ingresos, resulta que la Financiera incurre en pérdidas o las incrementa por razón del impuesto, o bien, la tasa efectiva del impuesto es mayor al 30%, la Financiera puede optar por solicitar la no aplicación del impuesto mínimo alternativo. En estos casos debe presentarse una petición ante la Administración Tributaria quien podrá autorizar, en un período de seis (6) meses, la no aplicación del impuesto mínimo alternativo, hasta por el término de tres (3) años.

Las declaraciones del impuesto sobre la renta, inclusive la del año terminado el 31 de diciembre de 2013, están sujetas a revisión por las autoridades fiscales para los tres últimos períodos fiscales, según regulaciones vigentes.

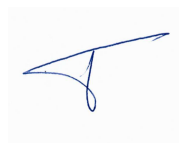




## Finanzas y Créditos del Hogar, S. A.

### Anexo suplementario de otros gastos de operaciones Al Cierre de Marzo del 2014 - 2013

|                               | 2014               | 2013               |
|-------------------------------|--------------------|--------------------|
| Salarios y otros Beneficios   | 48,972             | 39,752             |
| Transporte, viajes y viaticos | 1,576              | 1,630              |
| Seguridad                     | 5,926              | 5,057              |
| Honorarios Profesionales      | 41,223             | 24,541             |
| Impuestos                     | 18,363             | 10,023             |
| Energía eléctrica y teléfono  | 2,659              | 2,557              |
| Seguros                       | 3,279              | 2,437              |
| Gastos legales y notariales   | 1,022              | 1,626              |
| Manejo de Fideicomiso         | 37,469             | 24,150             |
| Gastos por emisión de bonos   |                    | 0                  |
| Alquiler del local            | 6,450              | 1,930              |
| Asesoría Técnica              | 1,770              | 0                  |
| Reparación y Mantenimiento    | 2,416              | 1,176              |
| Utiles de oficina y papelería | 1,547              | 592                |
| Promociones y Comisiones      | 6,682              |                    |
| Gastos de Fianzas             | 5,914              |                    |
| Gastos varios                 | <u>5,961</u>       | <u>13,863</u>      |
| Total                         | <u>B/. 191,229</u> | <u>B/. 129,334</u> |





**ABS TRUST INC.**

Tel.: (507) 226-3775 / 3778 • Fax: (507) 226-7920  
Ave. Quinta #97, entre calles 71 y 72, San Francisco  
Apartado 0830-01202, Panamá, Panamá

FID.ABS 3850A-14

Panamá, 23 de Abril de 2014

Señor  
Alejandro Abood Alfaro  
Superintendente  
**SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES**  
Ciudad

**Ref.:** Finanzas y Créditos del Hogar emisión VCN'S por US\$4MM  
Fideicomiso FG-010-09 – Monto colocado US\$3,719,000.00


Estimado señor Abood:

Nos permitimos informarles que la empresa Finanzas y Créditos del Hogar, S.A. (La Generosa), mantiene registrado un fideicomiso de garantía en beneficio de cada uno de los tenedores de VCN'S, cuya emisión fuere autorizada por dicha superintendencia mediante la resolución CNV No. 75-09, del 09 de Marzo de 2009.

El patrimonio administrado por la fiduciaria en este fideicomiso tiene un valor al 31 de Marzo de 2014 de **CUATRO MILLONES CUATROCIENTOS SETENTA Y CINCO MIL TREINTA Y SIETE CON 64/100 (US\$4,475,037.64).**

Quedamos a su disposición para cualquier aclaración adicional.

Atentamente,  
**ABS TRUST INC.**

  
Susana Dávila  
**Gerente General**

/maa

CC. FINANZAS Y CREDITO DEL HOGAR, S.A. (LA GENEROSA)

SUPERVAL 24APR14AM11:11

CONS: 9472

RECIBIDO POR: 



**ABS TRUST INC.**

Tel.: (507) 226-3775 / 3778 • Fax: (507) 226-7920  
Ave. Quinta #97, entre calles 71 y 72, San Francisco  
Apartado 0830-01202, Panamá, Panamá

FID. ABS 3855A-14

Panamá, 23 de Abril de 2014

Señor  
Alejandro Abood Alfaro  
Superintendente  
**SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES**  
Ciudad

**Ref.:** Finanzas y Créditos del Hogar emisión bonos por US\$4MM  
Fideicomiso FG-002-09

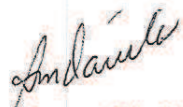
Estimado señor Abood:

Nos permitimos informarles que la empresa Finanzas y Créditos del Hogar, S.A. (La Generosa), mantiene registrado un fideicomiso de garantía en beneficio de cada uno de los tenedores de bonos, cuya emisión fuere autorizada por dicha superintendencia mediante la resolución CNV No. 306-09 del 23 de septiembre de 2009.

El patrimonio administrado por la fiduciaria en este fideicomiso tiene un valor al 31 de Marzo de 2014 de **CUATRO MILLONES DOSCIENTOS SESENTA Y SEIS MIL CIENTO VEINTINUEVE CON 53/100 (US\$4,266,129.53)**.

Quedamos a su disposición para cualquier aclaración adicional.

Atentamente,  
**ABS TRUST INC.**

  
Susana Dávila  
Gerente General

/maa

CC. FINANZAS Y CREDITO DEL HOGAR, S.A. (LA GENEROSA)

SUPERVAL 24APR'14AM11:11

CONS: 94167

RECIBIDO POR: 



**ABS TRUST INC.**

Tel.: (507) 226-3775 / 3778 • Fax: (507) 226-7920  
Ave. Quinta #97, entre calles 71 y 72, San Francisco  
Apartado 0830-01202, Panamá, Panamá

FID.ABS 3857A-14

Panamá, 23 de Abril de 2014

Señor  
Alejandro Abood Alfaro  
Superintendente  
**SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES**  
Ciudad

**Ref.:** Finanzas y Créditos del Hogar emisión de bonos por US\$8MM  
Fideicomiso FG-005-11

Estimado señor Abood:

Nos permitimos informarles que la empresa Finanzas y Créditos del Hogar, S.A. (La Generosa), mantiene registrado un fideicomiso de garantía en beneficio de cada uno de los tenedores de bonos, cuya emisión fue autorizada por dicha superintendencia mediante la resolución CNV No. 556-10 del 27 de Diciembre de 2010.

El patrimonio administrado por la fiduciaria en este fideicomiso tiene un valor al 31 de Marzo de 2014 de **TRES MILLONES QUINIENTOS DOS MIL CUATROCIENTOS NOVENTA Y UNO CON 97/100 (US\$3,502,491.97).**

Quedamos a su disposición para cualquier aclaración adicional.

Atentamente,  
**ABS TRUST INC.**

  
Susana Dávila  
**Gerente General**

/maa

CC. FINANZAS Y CREDITOS DEL HOGAR, S.A. (LA GENEROSA)

SUPERVAL 24APR14AM11:10

CONS: 94175

RECIBIDO POR: 