

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

Sociedad anónima debidamente organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, constituida mediante la Escritura Pública No. 9048 de 25 de junio de 1986, debidamente inscrita en la Sección de Micropelícula (Mercantil) a la Ficha 173510, Rollo 18841, Imagen 0122 del Registro Público el 4 de julio de 1986.

US\$ 2,000,000.00

PROGRAMA DE VALORES COMERCIALES NEGOCIABLES

Oferta pública de Valores Comerciales Negociables (los “Valores Comerciales Negociables”) con un valor nominal total de hasta Dos Millones de Dólares (US\$2,000,000.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América (los “Dólares”), emitidos en forma nominativa, registrada y sin cupones. Los Valores Comerciales Negociables serán emitidos en una sola serie con plazo de trescientos sesenta (360) días. y devengarán una tasa de interés que será fijada en el momento de la emisión, la cual será revisada cada 90 días a partir del segundo trimestre de vigencia de la emisión, basados en la tasa Libor a 3 meses., y será notificada previamente a la Comisión Nacional de Valores y a la Bolsa de Valores.

Los intereses serán pagados mensualmente sobre el valor nominal de los Valores Comerciales Negociables emitidos y en circulación los días 29 a partir de la fecha de emisión hasta su Vencimiento el 24 de agosto de 2007. La tasa Libor se fijara al inicio de cada trimestre utilizando la página del sistema de información financiero Bloomberg BBAM1, o de sistema que lo reemplace de darse el caso.

Los Valores Comerciales Negociables serán nominativos y serán emitidos en denominaciones de US\$1,000.00 y sus múltiplos según la demanda del mercado. Estos Valores Comerciales Negociables no podrán ser redimidos anticipadamente.

Esta emisión está respaldada por el crédito general de **FINANZAS Y CREDITOS DEL HOGAR, S.A.**; por un fideicomiso de garantía establecido con ABS TRUST INC. a favor de los Tenedores Registrados, constituido después de la fecha de inicio de la emisión, según lo detallado en la Sección H de este prospecto

Precio inicial de venta: 100%

“LA OFERTA PUBLICA DE ESTOS VALORES HA SIDO AUTORIZADA POR LA COMISION NACIONAL DE VALORES. ESTA AUTORIZACION NO IMPLICA QUE LA COMISION NACIONAL DE VALORES RECOMIENDA LA INVERSION EN TALES VALORES NI REPRESENTA OPINION FAVORABLE O DESFAVORABLE SOBRE LA PERSPECTIVA DEL NEGOCIO. LA COMISION NACIONAL DE VALORES NO SERA RESPONSABLE POR LA VERACIDAD DE LA INFORMACION PRESENTADA EN ESTE PROSPECTO O DE LAS DECLARACIONES CONTENIDAS EN LA SOLICITUD DE REGISTRO.”

	Precio al público*	Gastos de la emisión**	Cantidad Neta al emisor
Por Unidad	US\$ 1,000.00	US\$ 11.25	US\$ 988.75
Total	US\$2,000,000.00	US\$ 22,500.00	US\$1,977,500.00

*Precio sujeto a cambios.

**Incluye 1/8 % de comisión de corretaje (la comisión de corretaje de valores será sobre el monto total de los Valores Comerciales Negociables colocados).

“EL LISTADO Y NEGOCIACION DE ESTOS VALORES HA SIDO AUTORIZADO POR LA BOLSA DE VALORES DE PANAMA, S.A. ESTA AUTORIZACION NO IMPLICA SU RECOMENDACIÓN U OPINION ALGUNA SOBRE DICHOS TITULOS O EL EMISOR.”

Fecha de la Oferta 29 de agosto de 2006
Fecha de impresión del Prospecto: 29 de agosto de 2006

EMISOR
FINANZAS Y CREDITOS DEL HOGAR, S.A.

Avenida Cuba y Calle 40 Bella Vista
Apartado 0816-00587 Panamá
República de Panamá
Teléfono 225-7027
Fax 225-0037
E-Mail : lagenerosa@cableonda.net

ASESOR FINANCIERO
STRATEGO CONSULTING
Urbanización El Carmen, Via Grecia
Edificio Vall Halla, Planta Baja
Apartado 0819-09730
Teléfono 263-5441
Fax 264-2189
E-Mail: stratego@cableonda.net

ASESORES LEGALES
SUCRE & ASOCIADOS
Calle Elvira Méndez, Edificio Dorado #3
Apartado 0830-00940
Teléfono 269-4410
Fax: 269-3915
E-Mail: info@gsucre.com

AUDITORES
DELOITTE INC.
Edificio Banco de Boston Pisos 20 y 21
Apartado 0816-01558, Panamá.
Teléfono 263-9900
Fax: 269-2386
E-Mail: info@deloitte.com.pa

AGENTE DE TRANSFERENCIA Y CUSTODIA DE VALORES
CENTRAL LATINOAMERICANA DE VALORES LATINCLEAR
Avenida Federico Boyd, Edificio Bolsa de Valores de Panamá
Apartdo Postal 0823-04673, Panamá
Tel. 214-6105, Fax 214-8175
Email: latinclear@latinclear.com.pa

AGENTE DE PAGO, REGISTRO Y REDENCIÓN

ABS TRUST INC.

Calle 52 y Elvira Méndez

Edificio Dorado, Piso #3

Apartado 0830-01202

Tel:214-3775, Fax: 214-3776

E-Mail:info@abstrust.com

CASA DE VALORES

LAFISE VALORES DE PANAMA, S.A.

Edificio Banco Aliado, Of. 2 D

Apartado 0831-02604

Tel:264-7100, Fax:264-7528

E-Mail:lafisepa@sinfo.net

AGENTE FIDUCIARIO

ABS TRUST INC.

Calle 52 y Elvira Méndez

Edificio Dorado, Piso #3

Apartado 0830-01202

Tel:214-3775, Fax: 214-3776

E-Mail:info@abstrust.com

INDICE

	Página
RESUMEN Y CONDICIONES DE LA EMISIÓN	1
I.- FACTORES DE RIESGO	3
A.- DE LA OFERTA	3
B.- DEL EMISOR	4
C.- DEL ENTORNO	4
D.- DE LA INDUSTRIA	4
II.-DESCRIPCION DE LA OFERTA	5
A.- DETALLES DE LA OFERTA	5
1.- Precio de Venta	5
2.- Títulos Globales (Macro Títulos)	5
a) Emisión, Registro y Transferencia	5
b) Pago de Capital	6
c) Pago de Intereses	6
d) Limitación de Responsabilidad	6
3.- Fecha de Venta, Denominaciones y Expedición	6
4.- Tasa de Interés	6
5.-Cómputo de Intereses	6
a) Período de Interés	7
b) Intereses moratorios	7
c) Sumas devengadas y no cobradas	7
6.-Agente de Pago y Registro	7
7.-Vencimiento anticipado	7
8.-Redención anticipada	7
9.-Proceso de modificación y cambios	7
10.-Notificaciones	7
B.-PLAN DE DISTRIBUCIÓN	8
C.-MERCADOS	8
D.-GASTOS DE LA EMISIÓN	8
E.- USO DE LOS FONDOS RECAUDADOS	9
F.- IMPACTO DE LA EMISIÓN	9
G.- RESPALDO DE LA EMISIÓN	9
H.- GARANTIA	9
I.- EVENTOS DE INCUMPLIMIENTO Y DECLARACION DE VENCIMIENTO	10
III.-INFORMACION DE LA COMPAÑÍA	11
A.- HISTORIA Y DESARROLLO DE LA SOLICITANTE	11
B.- CAPITAL ACCIONARIO	12
C.- PACTO SOCIAL Y ESTATUTOS DE LA SOLICITANTE	12
D.- DESCRIPCION DEL NEGOCIO	12
E.- LITIGIOS LEGALES	16
F.- ESTRUCTURA ORGANIZATIVA	16

G.- PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	16
H.- INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO, PATENTES, LICENCIAS	17
I.- INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS	17
IV.- ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS	17
A.- LIQUIDEZ	17
B.- RECURSOS DE CAPITAL	17
C.- RESULTADOS DE OPERACIONES	17
D.- ANALISIS DE PERSPECTIVAS	20
V.- DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES Y EMPLEADOS	20
A.- IDENTIDAD, FUNCIONES Y OTRA INFORMACION RELACIONADA	21
B.- COMPENSACIÓN	22
C.- PRACTICAS DE LA DIRECTIVA	22
D.- EMPLEADOS	22
E.- PROPIEDAD ACCIONARIA	22
VI.- ACCIONISTAS	22
VII.- PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES	23
VIII.- TRATAMIENTO FISCAL	23
X.- OTROS	24

ANEXOS

ANEXO 1

- Estados Financieros Auditados de FINANZAS Y CREDITOS DEL HOGAR, S.A., al 31 de diciembre de 2003, 2004, y 2005.

ANEXO 2

- Estados Financieros Interinos de FINANZAS Y CREDITOS DEL HOGAR, S.A., al 30 de junio de 2006.

ANEXO 3

- Presentación comparativa de los Estados Financieros Anuales de FINANZAS Y CREDITOS DEL HOGAR, S.A. correspondientes a los auditados al 2003, 2004 y 2005 y a los interinos al 30 de junio de 2006.

I.- RESUMEN Y CONDICIONES DE LA EMISION

EMISOR:	FINANZAS Y CREDITOS DEL HOGAR, S.A.
FECHA DE LA EMISIÓN:	29 de agosto de 2006
INSTRUMENTO:	Programa de Valores Comerciales Negociables
MONTO:	Dos millones de Dólares (US\$ 2,000,000.00), moneda de los Estados de América. Esta emisión , de acuerdo a los estados financieros al 30 de junio de 2006 del Emisor representa el 219.2% de su patrimonio aproximadamente..
TASA DE INTERÉS:	Los Valores Comerciales Negociables devengarán una tasa de interés de la cual será fijada al momento de la emisión, la cual será revisada cada 90 días a partir del segundo trimestre de vigencia de la emisión, basados en un diferencial sobre la tasa Libor a 3 meses. Los intereses serán pagados mensualmente sobre el valor nominal de los Valores Comerciales Negociables emitidos y en circulación los días 29 a partir de la fecha de emisión hasta su vencimiento. La tasa Libor se fijará al inicio de cada trimestre utilizando la página del sistema de información financiero Bloomberg BBAM1, o el sistema que lo reemplace de darse el caso. Dicho cambio en la tasa será notificado previamente a la Comisión Nacional de Valores y a la Bolsa de Valores de Panamá.
BASE DE CÁLCULO:	360/365
DENOMINACIONES:	Los Valores Comerciales Negociables serán emitidos en forma global (Macro título), registrados y sin cupones en denominaciones de mil dólares (US\$1,000.00) ó sus múltiplos de acuerdo a la demanda en el mercado.
REDENCIÓN ANTICIPADA:	Esta emisión no contiene cláusula de Redención Anticipada
PAGO DE CAPITAL:	El capital de los Valores Comerciales Negociables se pagará mediante un solo pago al vencimiento del respectivo Valor Comercial Negociable.
PAGO DE INTERESES:	Los Valores Comerciales Negociables de esta emisión pagarán intereses mensualmente hasta el vencimiento del respectivo Valor Comercial Negociable.

RESPALDO:	Crédito General del Emisor FINANZAS Y CREDITOS DEL HOGAR, S.A.
GARANTÍA:	Los Valores Comerciales Negociables estarán garantizados con un Fideicomiso de Garantía Irrevocable que ha sido constituido con ABS TRUST en beneficio de los Tenedores Registrados de los Valores Comerciales Negociables, a favor del cual se ha realizado la cesión de créditos dimanantes de facturas y pagarés tal como se especifica en la sección H del presente prospecto
TRATAMIENTO FISCAL:	De acuerdo a lo estipulado en los Artículos 269 y 270 del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999, que creó la Comisión Nacional de valores, ni los intereses que paguen los Valores Comerciales Negociables ni la ganancia de capital que se obtenga de la enajenación de los mismos estarán gravados para los efectos del impuesto sobre la renta ya que al estar registrados en la Comisión Nacional de Valores y ser colocados a través de una bolsa de valores los Valores Comerciales Negociables de esta emisión gozan de este beneficio fiscal. Esta Sección es meramente informativa y no constituye una declaración o garantía del Emisor.
USO DE LOS FONDOS:	74% será para financiar la cartera de factoring de la empresa, y 26% para cancelar pasivos existentes.
FONDO DE AMORTIZACIÓN:	Esta emisión no contempla fondo de amortización o repago.
AGENTE DE PAGO Y REGISTRO:	ABS TRUST
FIDUCIARIO	ABS TRUST
PUESTO DE BOLSA:	LAFISE Valores de Panamá, S.A.
LISTADO:	Bolsa de Valores de Panamá, S.A.
PARTICIPANTE DE LATINCLEAR:	Casas de Valores
ASESORES LEGALES:	Sucre y Asociados
CENTRAL DE CUSTODIA Y AGENTE DE TRANSFERENCIA:	Central Latinoamericana de Valores, S.A. (LATINCLEAR)
AGENTE ESTRUCTURADOR:	Stratego Consulting

II.- FACTORES DE RIESGO

Entre los principales factores de riesgo que en un momento dado pueden afectar negativamente las fuentes de repago de la presente Emisión se pueden mencionar:

A.- DE LA OFERTA:

1.- El Emisor no tendrá limitaciones para dar en garantía, hipotecar o vender sus activos, para declarar dividendos, recomprar sus acciones o disminuir su capital.

2.- Si tenedores que representen diez ciento (10%) ó más del valor nominal total de los Valores Comerciales Negociables emitidos y en circulación hubiesen enviado al Fiduciario Notificaciones de Incumplimiento, el Fiduciario en nombre y representación de los Tenedores de Valores Comerciales Negociables, quienes por este medio consienten a dicha representación, mediante notificación por escrito al Emisor (la “Declaración de Vencimiento”) declarará todos los Valores Comerciales Negociables de la Emisión de plazo vencido y exigirá al Emisor el pago inmediato del capital e intereses de los mismos en cuya fecha todos y cada uno de los Valores Comerciales Negociables serán una obligación vencida sin que ninguna persona deba de cumplir con ningún otro acto, notificación o requisito. El referido contrato contiene cláusulas que reglamentan el pago de los Valores Comerciales Negociables previa autorización de la Comisión Nacional de Valores, liberando al agente de responsabilidad, autorizando su renuncia y destitución previa la designación de un nuevo agente, permitiendo la reforma del contrato, cláusulas éstas que, entre otras, pudieran afectar indirectamente los derechos de los tenedores registrados de los Valores Comerciales Negociables, quienes por la mera tenencia de los mismos aceptan los términos y condiciones de dicho contrato.

3.- En el caso de los descuentos a deudores del Emisor que sean jubilados o pensionados, el riesgo de pago que adquiere el Emisor como acreedor de éstos consistirá en que la Caja de Seguro Social disponga de los fondos suficientes para hacerle frente a la obligación contraída por el jubilado o pensionado en el plazo de la obligación.

4.- En el caso de las facturas a deudores del Emisor que sean efectivas contra el Gobierno Nacional, el riesgo de pago que adquiere el Emisor como acreedor de éstos consistirá en que el Gobierno disponga de los fondos suficientes para hacerle frente a la obligación contraída por sí mismo en el plazo de la obligación.

5.- Esta emisión no cuenta con calificación de riesgo, por lo tanto no ha estado sujeta al escrutinio de un evaluador externo, que certifique o no las cualidades de la misma.

6.- El emisor no mantiene control sobre la política tributaria, por lo tanto no se garantiza la no gravabilidad de las ganancias, ni de los intereses del presente programa de valores comerciales negociables.

7.- En caso de que el emisor se viera en la necesidad de obtener financiamiento distinto del presente programa de valores comerciales negociables, la presente emisión no tendría prelación sobre las deudas que pudiera contraer el emisor en el desarrollo del negocio.

8.- En caso de darse la declaratoria de vencimiento, el Fiduciario recibirá una remuneración adicional por la administración de los bienes fiduciarios equivalentes a (1/8 del 1%) del valor nominal de los bienes fiduciarios. Esta remuneración será computada y descontada por el Fiduciario de los fondos que deberá pagar a los tenedores registrados de los VCN. Igualmente los gastos y honorarios de abogados para el cobro de los bienes fiduciarios que por su naturaleza deberán ser cobrados judicialmente.

B.- DEL EMISOR:

1.- Siendo la actividad principal del Emisor el otorgamiento de préstamos personales a empleados del sector público y privado en general, es un riesgo propio del Emisor la pérdida de trabajo del prestatario o la pérdida de la capacidad de pago del Estado, en el caso de los prestatarios que dependan de este sector y en la misma medida se aplica al sector privado. En el caso del Factoring, siendo la actividad principal del Emisor la adquisición de facturas del gobierno nacional en un 60% aproximadamente y 40% del sector privado, es un riesgo propio del Emisor el cierre de negocios o la pérdida de la capacidad de pago del Estado, en las proporciones establecidas ó en los que resultasen en un determinado momento.

2.- El Emisor no se compromete a mantener niveles mínimos de prueba de ácido o cobertura de intereses. Los fondos para realizar los pagos de los Valores Comerciales Negociables provendrán de los recursos generales y garantías del Emisor tales como: capital, utilidades retenidas, líneas de crédito y garantías del Emisor.

3.- El apalancamiento del emisor llegará a 8.7 veces, debido a esta emisión

C.- DEL ENTORNO

Existen amenazas de carácter externo tales como inflación, fluctuaciones de tasas de interés y cambios en la política económica nacional, entre otros, que pueden afectar de alguna manera el desempeño y la capacidad financiera del Emisor.

De igual forma, factores de origen interno también inciden en un ambiente de menor crecimiento de la inversión y del consumo privado y público.

Otros cambios en la política comercial, tributaria y laboral también inciden sobre las expectativas del sector privado de la economía, las cuales podrían afectar negativamente las operaciones del Emisor ya que están ligados al comportamiento de la economía nacional.

Debido a la inexistencia de un mercado de valores secundario líquido en la República de Panamá, los inversionistas que adquieran los Valores Comerciales Negociables detallados en el presente prospecto informativo pudieran verse afectados si necesitaran vender los mismos antes de su período de vencimiento.

D.- DE LA INDUSTRIA

El Emisor asume un riesgo de competencia dentro de la industria ya que otras financieras amén de bancos, cooperativas y compañías de factoraje ofrecen al igual que él distintas alternativas de financiamiento. Sus principales competidores son Factor Global, Banistmo, Financiera Govimar, Financomer y Banco Continental.

Debido a que la mayoría de las empresas de factoraje son propiedad de los bancos más grandes del sistema, lo cual les permite disponer de fondos de forma más barata, esto se constituye en un factor de riesgo puesto que ofrecen tasas más bajas al mercado, dejando para el resto de la competencia los créditos o clientes menos interesantes o que puedan representar un mayor riesgo.

El negocio de factoraje no se encuentra regulado en la República de Panamá.

III.- DESCRIPCION DE LA OFERTA

La presente Oferta Pública de Valores Comerciales Negociables la hace **FINANZAS Y CREDITOS DEL HOGAR, S.A.**, a título de Emisor, al público inversionista en general bajo las condiciones que presenta actualmente el mercado de valores nacional. Se colocarán los Valores Comerciales Negociables que el mercado demande.

A.- DETALLES DE LA OFERTA

La presente Emisión de Valores Comerciales Negociables fue autorizada por la Junta Directiva del Emisor, según resolución adoptada el día diecinueve (19) de julio de 2006. Dicha autorización es por un monto de hasta Dos millones de Dólares (US\$2,000,000.00) moneda de curso legal de los Estados Unidos de América bajo los términos y condiciones siguientes:

1.-El precio inicial de oferta de los Valores Comerciales Negociables será de Mil dólares por unidad (US\$1,000.00) o sus múltiplos, moneda de curso legal de los Estados Unidos de América.

Los accionistas, directores y/o ejecutivos del Emisor no tienen derecho de suscripción preferente sobre los Valores Comerciales Negociables de la presente emisión.

2.-El Emisor ha determinado que los Valores Comerciales Negociables serán emitidos de forma global antes de efectuar la oferta pública.

a) Los Valores Comerciales Negociables serán emitidos en títulos globales o macro títulos y consignados a favor de LATINCLEAR en su calidad de Custodio. Por lo tanto la Emisión, Registro y Transferencia de los mismos está sujeta a las reglamentaciones y disposiciones de LATINCLEAR y el contrato de administración y custodia que el Emisor suscriba con LATINCLEAR.

En el caso de que un Valores Comerciales Negociables adquiriente desee el certificado físico del Valores Comerciales Negociables deberá emitir instrucciones por separado a LATINCLEAR (asumiendo el costo que la emisión del certificado físico implique), instruyéndole el retiro del Valores Comerciales Negociables con su descripción y demás datos solicitados por LATINCLEAR.

b) Todo pago de capital que resulte del vencimiento de los Valores Comerciales Negociables será hecho al Tenedor Registrado por la Central Latinoamericana de Valores, S.A. (LATINCLEAR) a través del Participante de LATINCLEAR (Casa de Valores colocadora del Valores Comerciales Negociables). Queda entendido que todos los pagos que deba realizar el Agente de Pago, con relación a

esta Emisión, los hará con cargo a cuentas del Emisor y con los fondos que reciba de éste. Igual procedimiento se seguirá en el caso del pago de intereses sobre los Valores Comerciales Negociables.

c) El Participante de LATINCLEAR (Casa de valores miembro de LATINCLEAR) que mantenga la custodia de los Valores Comerciales Negociables de un adquirente pagará a éste como Propietario Efectivo(Cuentahabiente Registrado) los intereses devengados de cada Valores Comerciales Negociables , según el registro en libros (Anotaciones en Cuenta) de LATINCLEAR en la Fecha de Vencimiento o de Redención Anticipada.

El Participante de LATINCLEAR que mantenga la custodia de los Valores Comerciales Negociables pagará al Propietario Efectivo en la Fecha de Vencimiento o de Redención Anticipada, el valor nominal del respectivo Valores Comerciales Negociables en concepto de pago de capital.

d) Nada de lo estipulado en este Prospecto y en los términos y condiciones del título global o macro título, obligará a LATINCLEAR y a los Participantes, o podrá interpretarse en el sentido de que LATINCLEAR y los Participantes garantizan a los Tenedores Registrados (Cuenta habientes Registrados) de los Valores Comerciales Negociables, el pago de capital e intereses correspondientes a los mismos.

3.- La fecha inicial de venta de la presente Emisión es el 29 de agosto de 2006

Los Valores Comerciales Negociables serán ofrecidos por el Emisor en denominaciones de Mil Dólares (US\$1,000.00) o sus múltiplos, moneda de curso legal de los Estados Unidos de América y la cantidad a emitir en cada denominación dependerá de la demanda del mercado. La fecha de Emisión es el 29 de agosto de 2006 . El macro título o el contrato de desmaterialización deberá ser firmado por dos ejecutivos o personas autorizadas por el Emisor en nombre y representación de éste, para que dicho certificado o contrato constituya obligaciones válidas y exigibles.

Cada Valor Comercial Negociable será expedido contra el recibo del precio de venta acordado para dicho Valores Comerciales Negociables, más intereses acumulados , en Dólares , moneda de curso legal de los Estados Unidos de América , en la Fecha de Expedición. En caso de que la Fecha de Expedición de un Valores Comerciales Negociables sea distinta a la de un Día de Pago de Intereses, al precio de venta del Valores Comerciales Negociables se sumará los intereses correspondientes a los días transcurridos entre el Día de Pago de Intereses inmediatamente precedente a la Fecha de Expedición de los Valores Comerciales Negociables (o Fecha de Emisión, si se trata del primer período de interés) y la Fecha de Expedición del Valores Comerciales Negociables.

4.- Los Valores Comerciales Negociables devengarán una tasa de interés anual la cual será fijada al momento de la emisión., la cual será revisada cada 90 días a partir del segundo trimestre de vigencia de la emisión, en base a un diferencial sobre la tasa libor a 3 meses. Los intereses serán pagados mensualmente sobre el valor nominal de los Valores Comerciales Negociables emitidos y en circulación los días 29 a partir de la fecha de emisión hasta su vencimiento. La tasa Libor se fijará al inicio de cada trimestre utilizando la página del sistema de información financiero Bloomberg BBAM1, o de sistema que lo reemplace de darse el caso. La Comisión Nacional de Valores y la Bolsa de Valores de Panamá, serán notificadas previamente de la nueva tasa.

5.-Los intereses pagaderos con respecto a cada Valores Comerciales Negociables serán calculados para cada período de interés, aplicando la tasa de interés correspondiente a dicho Valores Comerciales Negociables al monto (valor nominal) del mismo, multiplicando la suma resultante por treinta (30) días del período de interés y dividiendo entre 365 días. El monto resultante será redondeado al centavo más cercano (medio centavo redondeado hacia arriba).

- a) El período de intereses comienza en la fecha de emisión y termina en el día de pago de interés inmediatamente siguiente, y cada período sucesivo que comienza en un día de pago de interés y termina en el día de pago de interés inmediatamente siguiente se identificará como un “período de interés”. Si un día de pago cayera en una fecha que no sea un día hábil, el día de pago deberá extenderse hasta el primer día hábil siguiente; pero sin correrse dicho día de pago a dicho día hábil para el efecto de cómputo de intereses y del período de intereses. El término “día hábil” será todo día que no sea sábado o domingo o un día de duelo o fiesta nacional o feriado, en que los bancos con licencia general estén autorizados por la Superintendencia de Bancos para abrir al público en la ciudad de Panamá.
- b) Los Tenedores Registrados de los Valores Comerciales Negociables podrán declarar los mismos de plazo vencido y exigir su pago a la par más intereses vencidos, cuando “El Emisor” omita el pago de intereses y/o capital por más de diez (10) días hábiles contados a partir de la fecha en que se debió efectuar dicho pago.
- c) Las sumas de capital e intereses adeudadas por emisor de conformidad con los términos de los Valores Comerciales Negociables que no sean debidamente cobradas por el Tenedor Registrado de los mismos no devengarán intereses con posterioridad a sus respectivas fechas de vencimiento.

6.-Mientras existan Valores Comerciales Negociables expedidos y en circulación. El Emisor mantendrá en todo momento un Agente de Pago y Registro.

ABS TRUST, ha sido nombrado como Agente de Pago y Registro de los Valores Comerciales Negociables. La Central Latinoamericana de Valores, S.A. (Latinclear) con oficinas en la planta baja, Edificio Bolsa de Valores de Panamá, Ciudad de Panamá ha sido nombrada por el Emisor como Custodio y Agente de Transferencia de los Valores Comerciales Negociables. El Agente de Pago y Registro se ha comprometido con el Emisor a entregar a los Tenedores Registrados de los Valores Comerciales Negociables las sumas que hubiese recibido del Emisor y del Fiduciario para pagar el capital e intereses de dichos Valores Comerciales Negociables de conformidad con los términos y condiciones de los Valores Comerciales Negociables y del Contrato de Agencia. El agente de pago, transferirá los fondos a un banco de la localidad para que a su vez, este realice los pagos a Latinclear para que esta efectúe los respectivos pagos a sus participantes.

7.- Para que Valor Comercial Negociable se considere de plazo vencido y exigible de inmediato es necesario que además de la mora de “El Emisor” y de su Agente de Pago, Registro, Transferencia y Redención la suma exigida sea líquida y exigible y que el Tenedor Registrado haya remitido nota al Agente de Pago, Registro, Transferencia y Redención y presentado a éste evidencia de ser tenedor en debida forma de Valores Comerciales Negociables, para que en dicho momento “El Emisor” pueda pagar lo adeudado, de ser éste el caso.

8.- Esta emisión no contempla una cláusula de Redención Anticipada.

9.- Cualquier proceso de modificación y cambios al presente prospecto informativo, está sujeto a lo establecido en el Acuerdo 4-2003 del 11 de abril de 2003, y requerirá la aprobación de 2/3 del monto de los bonos emitidos y en circulación.

10.- En caso de notificaciones al emisor estas se deben hacer en Avenida Cuba y Calle 40 Bella Vista, Apartado 0819-06563, Panamá, Teléfono 225-7027, Fax 225-0037, E-Mail : lagenerosa@cableonda.net

B.-PLAN DE DISTRIBUCIÓN

El Emisor ha designado a la Casa de Valores Lafise Valores de Panamá, S.A. como corredor de Valores para la colocación de los Valores Comerciales Negociables a través de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. en mercado primario. La Casa de Valores Lafise Valores de Panamá, S.A. recibirá una comisión de un octavo de uno por ciento (1/8%) del valor nominal de los Valores Comerciales Negociables que coloque mediante su mejor esfuerzo en la promoción de los mismos entre sus clientes.

La comisión de Emisión primaria a la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. será cancelada por el Emisor.

Cabe resaltar que ningún accionista mayoritario, director, dignatario, ejecutivo ni administrador del Emisor intenta suscribir todo o parte de la oferta. Ningún Valor Comercial Negociable está asignado para su colocación en cualquier grupo de inversionistas específicos sino que los Valores Comerciales Negociables serán ofrecidos al público en general. Los Valores Comerciales Negociables no serán ofrecidos a inversionistas con un perfil específico. No se contempla oferta a accionistas actuales, directores, dignatarios, ejecutivos, administradores, empleados o ex empleados del Emisor. La oferta sólo será hecha en la República de Panamá.

C.-MERCADOS

La solicitud para el listado de los Valores Comerciales Negociables en la Bolsa de Valores de Panamá fue presentada el 16 de agosto de 2006.

D.- GASTOS DE LA EMISION

La Emisión mantiene los siguientes descuentos y comisiones:

	Precio al público *	Venta de Comisión **	Cantidad neta al Emisor
Por unidad	US\$1,000.00	US\$1.25	US\$998.75
Total	US\$2,000,000.00	US\$2,500	US\$1,997,500

*Precio sujeto a cambios

** Incluye 1/8% de comisión de corretaje (la comisión de corretaje de valores será sobre el monto total de los Valores Comerciales Negociables colocados)

Adicionalmente el Emisor incurrirá en los siguientes gastos:

Comisión de Gastos	Periodicidad	Monto	Porcentaje
Comisión de Agente de Pago y Registro	Anual	US\$ 2,500	.125
Comisión de Fiduciario	Anual	US\$ 5,000	.250
Otros***	Inicio	US\$12,500	.625
Total		US\$ 20,000	1.000

*** En el rubro de otros gastos se incluyen los cargos de la Comisión Nacional de Valores, la Bolsa de Valores de Panamá, S.A., Latinclear, Asesores Legales, al igual que los gastos publicitarios, los cuales incluyen la publicación de la oferta de venta y la estructuración e impresión del prospecto informativo. Varios de los gastos han sido estimados por lo que pueden variar en el Prospecto Informativo definitivo.

E.- USO DE LOS FONDOS RECAUDADOS:

El Emisor utilizará los fondos que se recauden con la venta de los Valores Comerciales Negociables aproximadamente de la manera siguiente: 74% será para financiar la cartera de factoring de la empresa, y 26% para cancelar pasivos existentes. De los cuales \$292,500.00 son financiamiento bancario al 7.5% anual a 60 meses plazo, y el resto cuentas por pagar que no devengan intereses y son de pagos a proveedores como parte del giro normal del negocio.

F.-IMPACTO DE LA EMISION:

Si la presente Emisión fuera colocada en su totalidad, la posición financiera del Emisor quedaría de la siguiente manera:

Pasivo e Inversión de Accionistas	30 de junio de 2006	30 de junio de 2006
	Antes de la emisión	Después de la emisión
PASIVOS		
Obligaciones bancarias	\$ 292,500	\$ 0
Bonos por pagar	\$ 5,874,000	\$ 5,874,000
VCN por pagar		\$ 2,000,000
Cuentas por pagar	\$ 217,923	\$ 0
Gastos acumulados e impuestos por pagar	\$ 12,296	\$ 12,296
Arrendamiento financiero por pagar	\$ 50,664	\$ 50,664
Total de Pasivos	\$ 6,447,382	\$ 7,936,960
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
Acciones comunes	\$ 581,151	\$ 581,151
Cuentas por pagar accionistas	\$ 100,000	\$ 100,000
Utilidades retenidas	\$ 231,188	\$ 231,188
Total de Patrimonio de accionistas	\$ 912,339	\$ 912,339
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	\$ 7,359,722	\$ 8,849,299
RELACION DE PASIVO A PATRIMONIO	7.07	8.70

G.-RESPALDO DE LA EMISION:

Esta emisión está respaldada por el Crédito General del Emisor FINANZAS Y CREDITOS DEL HOGAR, S.A.

H.-GARANTIA

El Emisor ha constituido un Fideicomiso con ABS TRUST con licencia emitida por la Superintendencia de Bancos según Resolución FID 9-04 del 16 de julio de 2004, como Fiduciario y los Tenedores Registrados de los Valores Comerciales Negociables como Beneficiarios del Fideicomiso.

El Emisor aportará al Fideicomiso pagarés de sus clientes o efectivo quedando claro que el efectivo aportado podrá ser invertido en títulos valores.

En el caso de los aportes en documentos negociables, éstos deberán tener un valor nominal que cubra el 125 % del valor nominal de los Valores Comerciales Negociables emitidos y en circulación, en el caso de facturas del gobierno, y 115% en el caso de facturas de la empresa privada. Cada 30 días el Emisor traspasará al Fideicomiso los pagarés o sumas de dinero en efectivo que sean necesarios transferir al Fideicomiso para que el saldo de los bienes fideicomitados cubran el valor nominal de los Valores Comerciales Negociables emitidos y en circulación.

Cuando los aportes al Fideicomiso sean en efectivo o en títulos valores debidamente autorizados por la Comisión Nacional de Valores, de emisores distintos a la empresa éstos deberán tener un valor nominal igual al valor de los Valores Comerciales Negociables emitidos y en circulación.

El Emisor constituirá una cesión de crédito general sobre los documentos negociables para que en caso de incumplir con los términos y condiciones de los Valores Comerciales Negociables 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.

En caso de caer en morosidad parte de la cartera asignada al Fideicomiso, por un período de 90 o más días , y por lo tanto el compromiso de cobertura asignado al mismo de 125% de lo adeudado en el caso de facturas del gobierno y 115% en el caso de facturas de la empresa privada , el Emisor se compromete a reemplazar los pagarés morosos por otros que se encuentren en situación corriente, lo mismo ocurre en el caso de que parte de la cartera sea prepagada o expire antes que la presente emisión, lo que puede afectar el compromiso adquirido en el Fideicomiso de 125%, y 115% del monto emitido y en circulación, sobre facturas del gobierno y de la empresa privada respectivamente.

Salvo que el Fiduciario disponga lo contrario, el Fideicomitente (El Emisor) recibirá directamente los pagos de capital e intereses de los pagarés tal y como establece la Cláusula 5.4 del contrato de Fideicomiso.

El Fiduciario no podrá disponer de los bienes fiduciarios en forma contraria o distinta a la establecida en el Instrumento de Fideicomiso. El Contrato de Fideicomiso es irrevocable y terminará cuando el Emisor haya pagado todas las sumas de capital e intereses adeudadas a los Fideicomisarios según los términos y condiciones de los Valores Comerciales Negociables y se extinguirá además bajo cualesquiera de los supuestos contemplados en el artículo 33 de la Ley No. 1 de 5 de enero de 1984. Una vez terminado el Fideicomiso cualesquiera Bienes Fiduciarios restantes serán entregados y traspasados a los Fideicomitentes que los hubieran generado y traspasado.

I.- EVENTOS DE INCUMPLIMIENTO Y DECLARACIÓN DE VENCIMIENTO

En caso de que (i) uno o más Eventos de Incumplimiento ocurriesen , continuasen y no hubiesen sido en la opinión del Fiduciario subsanados dentro de los quince (15) días contados a partir de la fecha de notificación al Emisor del correspondiente Evento de Incumplimiento o que (ii) Tenedores que representen diez (10%) por ciento o más del valor nominal total de los Valores Comerciales Negociables emitidos hubiesen enviado al Fiduciario Notificaciones de Incumplimiento, el Fiduciario en nombre y representación de los Tenedores de Valores Comerciales Negociables, quienes por este medio consienten a dicha representación , mediante notificación por escrito al Emisor (la “Declaración de Vencimiento”) declarará todos los Valores Comerciales Negociables de la Emisión de plazo vencido y exigirá al Emisor el pago inmediato del capital e intereses de los mismos , en cuya fecha todos y cada uno de los Valores Comerciales Negociables serán una obligación vencida sin que ninguna persona deba de cumplir con ningún otro acto, notificación o requisito.

Una vez notificada la Declaración de Vencimiento el Fiduciario procederá:

- (1) a tomar todos los pasos necesarios para tener bajo su control la administración de los Bienes Fiduciarios y perfeccionar el traspaso y el pago de los frutos de los mismos al Fideicomiso.
- (2) a vender los Bienes Fiduciarios que por su naturaleza legal pueden ser vendidos por medio de subasta pública; y
- (3) a poner a disposición del Agente de Pago y Registro el producto de la venta de los Bienes Fiduciarios y el efectivo que constituye el resto de los Bienes Fiduciarios para pagar el capital e intereses de los Valores Comerciales Negociables de conformidad con los términos y condiciones de los mismos.

IV.- INFORMACION DE LA COMPAÑÍA

A.- HISTORIA Y DESARROLLO DE LA SOLICITANTE:

FINANZAS Y CREDITO DEL HOGAR, S.A., es una sociedad anónima constituida en la República de Panamá, mediante Escritura Pública No. 9048 de 25 de junio de 1986, debidamente inscrita en la Sección de Micropelículas (Mercantil) a la Ficha 173510, Rollo 18841 , Imagen 0122 del Registro Público del 4 de julio de 1986 y opera como una empresa financiera autorizada por la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias de Panamá, autorizada mediante Resolución No. 016 de 26 de abril de 1996. La solicitante tiene sus oficinas ubicadas en Avenida Cuba y Calle 40, Bella Vista. Su teléfono es 225-7027, Fax es 225-0037 y su correo electrónico es lgenerosa@cableonda.net y su apartado postal 0819-06563. La solicitante cumple parcialmente con principios y procedimientos de buen gobierno corporativo dentro de su organización.

A continuación presentamos un estado de capitalización y endeudamiento del Emisor para los períodos de 30 de junio de 2006, al 31 de diciembre de 2005 y 31 de diciembre de 2004.

Pasivos y Fondos de Capital	31 Dic.2004	31 Dic.2005	30 Junio 2006
	US\$	US\$	US\$
Pasivo			
Obligaciones bancarias	148,438	334,000	292,500
Bonos por Pagar	2,125,000	4,896,000	5,874,000
Cuentas por pagar	154,190	130,644	217,923
Obligación bajo arrendamiento financiero	26,442	42,666	50,664
Gastos acumulados por pagar	10,832	11,466	12,296
Total de pasivos	2,464,902	5,414,776	6,447,382
Patrimonio de los accionistas			
Acciones comunes sin valor nominal, Emitidas y en circulación 500 acciones	502,780	581,151	719,677
Utilidades retenidas	78,371	38,526	192,662
Total de patrimonio de accionistas	581,151	619,677	912,339
TOTAL	3,046,053	6,034,453	7,359,322

El Emisor fue autorizado, mediante Resolución N0.CNV-241-04 de la Comisión Nacional de Valores a emitir Bonos Corporativos por un monto de hasta US\$2,000,000.00, e igualmente mediante Resolución No.CNV-275-05 otra emisión de Bonos Corporativos por un monto de hasta US\$4,000,000.00 . Al 30 de junio de 2006, hay US\$5,874,000.00 en Bonos Corporativos emitidos y en circulación con una tasa de 8.25%, los cuales vencerán en los años 2009 y 2010 respectivamente, los cuales están respaldados con el crédito general de la empresa, mas fideicomiso de garantía a favor de los tenedores de los mismos.

B.- CAPITAL ACCIONARIO:

El capital autorizado y pagado consiste de 500 acciones sin valor nominal, todas emitidas y completamente pagadas y en circulación. No hay acciones en tesorería.

C.- PACTO SOCIAL Y ESTATUTOS DE LA SOLICITANTE:

Dado que no se trata de una oferta pública de acciones y que a juicio del solicitante no se considera de importancia el suministro de esta información, la misma no se consigna. En todo caso de ser de interés del público inversionista, la información está disponible en la Comisión Nacional de Valores donde existe un expediente contentivo de la misma.

D.- DESCRIPCION DEL NEGOCIO.

La empresa financiera FINANZAS Y CREDITOS DEL HOGAR, S.A., ha estado enfocada, principalmente, al financiamiento de préstamos personales a los empleados de empresas privadas, funcionarios públicos, jubilados y pensionados en la ciudad de Panamá. Estos préstamos se cobran mediante descuentos directos de los salarios y de los cheques de pensión en el caso de los jubilados y pensionados. No obstante en los dos últimos años ha ingresado con éxito en el mercado de adquisición de facturas de suplidores de bienes y servicios al gobierno nacional y la empresa privada (factoring).

En la industria del financiamiento de préstamos personales o de consumo existe una gran competencia en la que participan tanto otras empresas financieras como la solicitante como instituciones bancarias. La competencia con los otros participantes en esta industria se fundamenta en la rapidez de la aprobación del financiamiento, en la tasa de interés y en los plazos ofrecidos, así como en ofrecer mensualidades accesibles al mercado de prestatarios. Los principales competidores de la solicitante son Banco Continental, Primer Banco del Istmo, Financiera Govimar y Financomer

Finanzas y Créditos del Hogar, S.A., está enfocada, principalmente, a la adquisición de facturas de pequeños y medianos suplidores de bienes y servicios al gobierno nacional a través de sus diferentes instituciones y a los que igualmente le prestan sus servicios a la empresa privada. Se estima que esta proporción podrá estar alrededor de 60% gobierno y 40% empresa privada.

Ningún cliente representa más del 10% de los ingresos totales de la empresa.

En la industria del factoring existe una gran competencia en la que participan tanto otras empresas financieras como la solicitante como instituciones bancarias. La competencia con los otros participantes en esta industria se fundamenta en la rapidez de la aprobación del financiamiento, en la tasa de interés y el descuento sobre el precio de adquisición de las facturas. Los principales competidores de la solicitante son Factor Global, Factoring Empresarial y Grupo Cambios.

El Emisor no ha sido sancionado por la Comisión Nacional de Valores o la Bolsa de Valores de Panamá.

Dado que el negocio del factoring no es un negocio regulado por ley en la República de Panamá, no existen datos estadísticos reportados por la industria a alguna entidad estatal o de reconocida credibilidad. No obstante el volumen estimado oscila alrededor de los cincuenta millones de dólares mensuales.

La solicitante está regida por las reglamentaciones de la Ley No. 20 de 24 de noviembre de 1996 que regula el funcionamiento de las empresas financieras en la República de Panamá, a través de la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias.

A continuación se presentan los Estados Financieros del conjunto de las empresas financieras que operan en la República de Panamá con cifras suministradas por la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias.

Cuadro No.1
Ministerio de Comercio e Industrias

Dirección General de Empresas Financieras
Balance de Situación de las Empresas Financieras
Año 2004
(en miles de balboas)

ACTIVOS		PASIVOS	
Efectivo y caja	1,311,155	Cuentas y Efectos por Pagar	74,849,205
Depósitos en Banco	24,210,021		
Cuentas y efectos por cobrar	92,470,639		
Inventario	7,700	PRESTAMOS	
PRESTAMOS		Bancos	136,276,056
Hipotecarios	52,651,673	Sobregiros	23,112,596
Vehículos	108,639,568	Otras Entidades Financieras	132,032,579
Garantías Prendarias	372,781		
Personales	376,653,023	Particulares	684,809
Sector Comercial	8,052,599	Accionistas	18,929,491
Otras Garantías	9,444,901	Organismos internacionales	0
Menos: Intereses no devengados	119,779,965		
Reserva Ctas. Malas	19,501,174	Cuentas y Gastos Acumulados	26,264,943
		Impuestos por pagar	3,237,234
Inversiones: Bonos Gob. Panamá	3,364,345	Otros pasivos	84,465,321
Bonos Privados	2,138,780		
Acciones	1,345,510	TOTAL DE PASIVO	499,852,234
Otras	6,854,007		
Mobiliarios y Equipos	14,284,394	Capital Pagado	40,759,167
Terrenos Mob. Equipos y Mejoras	5,981,695	Capital Adicional	7,237,449
Bienes Inmuebles	3,279,026	Utilidades Retenidas	51,048,636
Bienes Muebles	0	Impuesto Complementario	-283,072
Equipo Rodante	1,351,060	Reservas de Capital	31,833
Otros Activos	6,854,007	Déficit o superavit	-15,643,914
Menos:		Otras Reservas	
Depreciación Acumulada	14,164,050		
Equipo en Arrendamiento Financ.	23,056		
Cuentas Pagadas por Adelantado	2,534,973	TOTAL DE CAPITAL	83,150,099
Otros Activos	22,417,288		
TOTAL DE ACTIVOS	583,002,333	TOTAL DE PASIVOS Y CAPITAL	583,002,333

Fuente: Dirección de Empresas Financieras/MICI
 Mayo 06
 Información recabada de las empresas financieras a través de sus Estados Financieros

Información Adicional Cuadro No.1

- **Préstamos o financiamientos: Otros:** Incluye préstamos comerciales y otros
- **Otros activos:** Fondo de Cesantía, Depósito de Garantía, Impuestos / Renta Diferido, Inventario de Bienes, Gastos de Organización, Intereses No Devengados, Impuestos Estimados.
- **Cuentas y efectos por pagar:** Seguros por Pagar, Cuentas por Pagar Departamento, Documentos por Pagar, Dividendos por Pagar.
- **Otros Pasivos:** Reserva para Prima de Antigüedad e Indemnización, Impuestos por Pagar, Intereses por Devengar, Obligaciones bajo Arrendamiento Financiero, Prestaciones Laborales, Depósitos de Clientes y Empleados.

Cuadro No.2
Ministerio de Comercio e Industrias
Dirección General de Empresas Financieras
Estado de Resultado y Utilidades No Distribuidas
de las Empresas Financieras
Año 2003
(en miles de balboas)

TOTAL DE INGRESOS	90,351
Ingresos por intereses /préstamos y financiamientos otorgado	68,492
Comisiones recibidas	8,096
Ingresos por Dividendos	0
Ingresos por Arrendamiento Financiero	
Intereses	493
Amortización	0
Otros Cargos	0
Reintegro de reservas para cuentas malas	0
Indemnización de seguros	0
Otros ingresos	12,820
TOTAL DE GASTOS	80,486
Gastos generales y administrativos	47,158
Depreciación y Amortización	2,985
Gastos financieros	26,838
Otros gastos	3,506
TOTAL DE UTILIDADES O PERDIDA EN EL PERIODO	9,865
Menos:	
Impuesto sobre la renta	4,371
Impuesto complementario	81
Dividendos no distribuido	5
Dividendos distribuidos	772
Total Utilidades Retenidas	4,635

Déficit o Superávit al inicio del año	37,646
DÉFICIT O SUPERÁVIT AL FINAL DEL AÑO	42,174

Fuente: Dirección General de Empresas Financieras/MICI
 Mayo 2006

Cuadro No. 3
SALDO DE LA CARTERA CREDITICIA DE LAS EMPRESAS FINANCIERAS
POR TIPO DE PRESTAMO
AÑOS 1999-2000-2001-2002-2003
 (en miles de balboas)

TIPOS DEPRESTAMOS	1999	2000	2002	2002	2003
Cantidad de empresas	152	143	140	140	130
Automóviles	207,104	169,517	167,398	105,865	106,282
Hipotecarios, Industriales, comerciales	16,578	17,624	49,405	44,500	40,020
Personales	338,181	333,113	302,381	372,475	381,787
Otros	42,538	57,395	46,067	35,891	20,691
TOTAL	604,401	577,649	565,251	558,721	552,782

Fuente: Dirección General de Empresas Financieras / MICI
 Mayo 06

Cuadro No.4
Ministerio de Comercio e Industrias
Dirección General de Empresas Financieras
Empresas Financieras Autorizadas y Revocadas
Año 2005

EMPRESAS AUTORIZADAS	AÑO
136	2005

Fuente: Dirección General de Empresas Financieras/MICI
 Mayo 2006

E.-LITIGIOS LEGALES:

El Emisor no tiene litigios legales pendientes, salvo aquellos que se deriven de sus operaciones ordinarias, en cuyo caso no tienen relevancia para con el cumplimiento de las obligaciones de la empresa. Los asesores legales certifican que FINANZAS Y CREDITOS DEL HOGAR, S.A. no tiene ni como demandante ni como demandada litigios legales relevantes, ni dentro del giro normal de sus actividades , ni fuera de él , que puedan incidir mayormente en sus operaciones.

F.- ESTRUCTURA ORGANIZATIVA:

El emisor no forma parte de un grupo

G.- PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS:

Este rubro no es aplicable por la naturaleza de las operaciones de la solicitante, por lo que no se hace referencia al mismo.

H.- INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO, PATENTES, LICENCIAS:

Este rubro no es aplicable por la naturaleza de las operaciones de la solicitante, por lo que no se hace referencia al mismo.

I.- INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS:

Este rubro no es aplicable por la naturaleza de las operaciones de la solicitante, por lo que no se hace referencia al mismo.

V.- ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A.- LIQUIDEZ:

La liquidez de un negocio en su forma mas simple mide la capacidad del mismo en cumplir en todo momento con las obligaciones que requieran desembolsos de efectivo. La empresa mantiene un control constante de sus activos y sus pasivos y ajusta estas posiciones en función de los requisitos cambiantes de liquidez. Como puede observarse, al 31 de diciembre de 2005 el Emisor tenía un efectivo superior al que tuvo al final del mismo período del año anterior en un 65% y por otra parte mantiene una relación corriente que el emisor considera como buena, ya que básicamente sus obligaciones son a largo plazo. Para junio de 2006 la relación corriente es alrededor de 26 a 1. Su efectivo disminuyó 15,6%.

B.-RECURSOS DE CAPITAL:

El único accionista ha seguido dando aportes con el objeto de aumentar su base de capital, misma que en el año 2005 aumento un 15% sobre el año precedente, alcanzando un monto de US\$581,151. Igualmente se mantienen vigentes las líneas de crédito bancarias cuya utilización ha aumentado, producto del crecimiento de la cartera, sin embargo su participación en los pasivos de la empresa se mantiene en un 6% entre los años 2004 y 2005. Para junio de 2006 la empresa se capitalizó con US\$100,000.00 adicionales, dándole así mayor fortaleza a su base de capital.

C.- RESULTADOS DE OPERACIONES:

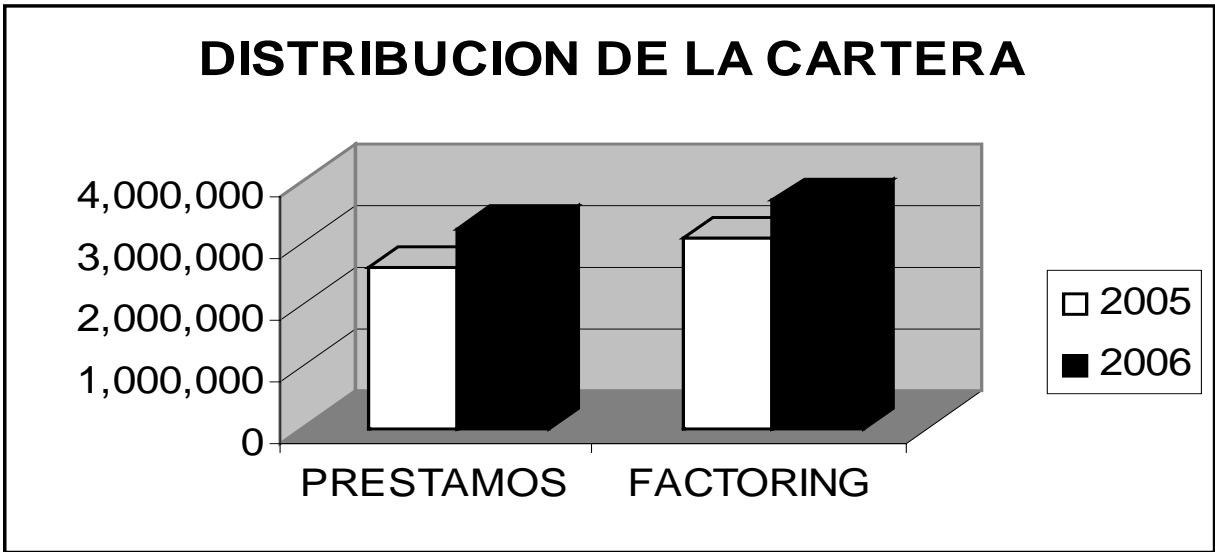
Se refleja un aumento en el uso de las colocaciones de bonos e para el incremento en la colocación de préstamos, lo cual conlleva a la casi no utilización de las líneas de crédito de la empresa. Si comparamos los balances auditados del años 2004 vs 2005, la colocación de bonos aumentó en 130% y su cartera de crédito aumentó en 102% producto de la incursión de la empresa en operaciones

de factoring, no obstante hubo que mantener este crecimiento también con el uso de las líneas de crédito bancario, no obstante estas alcanzan un 4.5% de las obligaciones por pagar.

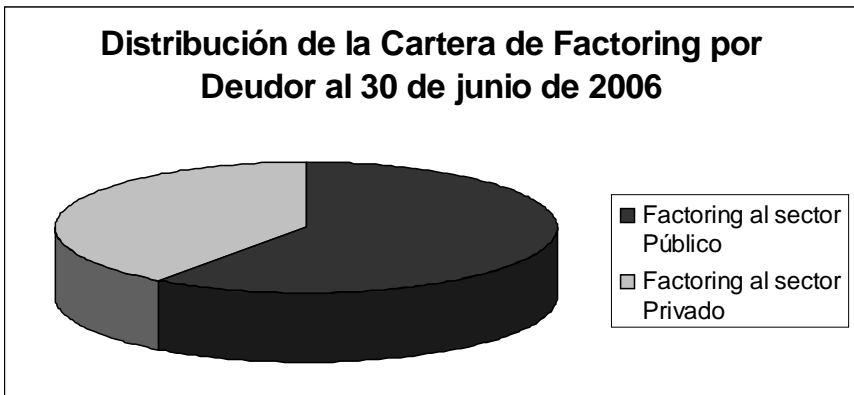
De acuerdo a las regulaciones fiscales vigentes, las declaraciones de impuestos sobre la renta de FINANZAS Y CREDITO DEL HOGAR, S.A., están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los tres últimos años, inclusive el año terminado en diciembre de 2005.

Para el mes de junio de 2006, la cartera muestra un crecimiento neto combinado de 23.3% sobre el monto al 31 de diciembre de 2005, y su nivel de utilidades triplica el obtenido el año 2005, mostrando un buen desempeño de la empresa.

A continuación un gráfico detallando la distribución de la cartera, en base a los tipos de negocio manejados por la Financiera.



A continuación gráfico detallando la distribución de la cartera de factoring por deudor al 30 de junio de 2006



Balance de Situación
Finanzas y Créditos del Hogar, S.A.

(en miles de balboas)	2003	2004	2005	31 de jun 2006	2003/2004	2004/2005	2006/2005
Activos							
Efectivo	53.5	193.5	319.7	269.8	+261.7	+ 65.2	-15.6
Préstamos por cobrar, neto	2,139.9	2,778.3	2,575.7	3,233.7	+29.8	-7.3	+25.5
CxC Factoring neto			3,052.0	3,704.56			+21.5
Gastos pagados por anticipado	9.9	14.0	5.6	0	+41.4	-74.2	0
Equipo, mobiliario y mejoras	5.8	10.6	49.2	47.8	+82.8	+364.1	-2.8
Equipo adquirido arrend. financiero	0.0	23.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Inversiones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Depósitos en garantía y otros activos	18.6	32.3	32.2	104.0	+73.7	-0.4	+223.0
Total de Activos	2,227.7	3,052.2	6,034.5	7,359.77	+37.0	+ 97.7	+22.0
Pasivos							
Obligaciones bancarias	191.4	148.4	334.0	292.5	-22.5	+115.4	-12.4
Bonos por pagar	1,416.0	2,125.0	4,896	5,874.0	+50.0	+130.4	+20.0
Cuentas por pagar	66.2	154.2	130.6	217.9	+132.9	-15.3	+66.8
Obligación bajo arrend. financiero	0.0	32.6	42.7	50.7	0.0	+31.0	+18.7
Gastos acumulados por pagar	3.9	10.8	11.5	12.3	+176.9	+6.5	+7.0
Cuentas por pagar a accionistas	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total de Pasivos	1,678.1	2,471.0	5,414.8	6,447.4	+47.2	+119.1	+19.1
Patrimonio de los accionistas							
Acciones comunes sin valor nominal, emitidas y en circulación:							
500 acciones	502.8	502.8	581.2	581.2	0.0	0.0	0.0
Utilidades retenidas	46.8	78.4	38.5	231.2	+67.5	+77.6	+500.5
Cuentas por P. accionista			0.0	100.0			
Total de Patrimonio de accionistas	549.6	581.2	619.7	912.4	+5.7	+10.5	+47.2

Total de Pasivos y Patrimonio	2,227.7	3,052.2	6,034.5	7,359.7	+37.0	+53.5	+22.0
--------------------------------------	----------------	----------------	----------------	----------------	--------------	--------------	--------------

Estado de Resultado de Finanzas y Créditos del Hogar, S.A.
(en miles de balboas)

	2003	2004	2005	30de junio 2006	2003/2004	2004/2005	2006/2005
INGRESOS :							
Intereses sobre préstamos	300.2	316.0	451.0	226.4	+5.3	+42.7	-50.0
Intereses sobre factoring			244.8	275.3			+12.5
Comisión de manejo	27.4	31.4	169.2	26.7	+439.0	-38.2	-84.2
Seguros ganados	5.0	23.2	15.9	4.7	-31.5	-56.5	-70.0
Otros	96.2	153.1	24.1	234.9	-352.2	-61.3	+874.7
Total de ingresos	428.8	523.7	904.9	371.8	+72.8	-29.2	-58.9
GASTOS DE OPERACIONES							
Intereses pagados	139.9	163.3	341.9	231.5	+16.7	+109.4	-32.3
Gastos generales y administrativos	245.1	313.0	506.3	261.1	+27.7	+61.8	-48.4
Total de gastos de operaciones	385.0	476.3	848.2	492.6	+23.7	+78.1	-42.0
UTILIDAD ANTES DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA	43.8	47.4	56.7	275.2	+8.2	+19.6	+385.4
Impuesto causado	13.6	15.9	18.2	82.6	+16.9	+20.5	+353.8
Impuesto diferido	3.3	0			0	0	0
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	16.9	15.9	18.2	82.6	-5.9	+14.5	+81.9
UTILIDAD NETA	26.9	31.5	38.5	192.7	+17.1	+22.2	+400.5

D.- ANALISIS DE PERSPECTIVAS:

Para el año 2006 nuestras perspectivas son positivas y nuestras metas son el continuo crecimiento en préstamos y el mantenimiento de nuestra cartera actual lo que nos permite tener una operación exitosa y con buena rentabilidad. Las perspectivas del Emisor están fundamentadas en las expectativas

de un mayor crecimiento de la economía nacional debido a los eventos que se darán en el año con motivo de las inversiones programadas durante este año, dado el alto nivel presupuestado por el gobierno en este rubro. Adicionalmente el factoring está generando ingresos muy importantes en el área de la construcción y en el sector exportador

VI.- DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES y EMPLEADOS

A.-IDENTIDAD, FUNCIONES Y OTRA INFORMACIÓN RELACIONADA:

JOSE LUIS FORD HERNANDEZ- Director y Presidente

Panameño, realizó estudios en el Colegio Javier y Florida Central Academy. Sus estudios universitarios los cursó en Administración de Empresas en la Universidad Santa María la Antigua. Además de ser Presidente de la Junta Directiva de Grupo Hagus, S.A., domiciliado comercialmente en calle 3ª. Parque Industrial Costa del Este. Teléfono 271-0342 E-Mail lagenerosa@cableonda.net Apartado 0816-00587 Panamá.

IRENE CHANDECK DE FORD.-Directora y Tesorera

Panameña, realizó sus estudios secundarios en el Colegio de las Esclavas del Corazón de Jesús. Posteriormente ingresa en la Universidad Santa María la Antigua donde realiza estudios en Derecho y Administración de Empresas. Su posición actual es la de Gerente de Grupo Hagus, S.A. Adicionalmente es Directora de la empresa Grupo Hagus ,S.A.,su domicilio comercial es en Grupo Hagus, S.A. calle 3ª. Parque Industrial Costa del Este. Teléfono 271-0338, Fax 271-0342 E-Mail lagenerosa@cableonda.net Apartado 0816-00587 Panamá.

IRENE QUELQUEJEU DIAZ- Directora y Secretaria de la Junta Directiva.

Panameña, realizó estudios en el Colegio de la Presentación de Medellín , Colombia, en el Colegio de las Esclavas del Corazón de Jesús y en Ursuline College de Louisville, Kentucky, EEUU. Trabajó en la Caja de Ahorros por 34 años llegando a ocupar las posiciones de Gerente de Crédito y Asistente a la Gerencia General. Es secretaria de la Junta Directiva de la empresa. Su domicilio comercial está ubicado en Finanzas y Crédito del Hogar, S.A. en calle 40 Bella Vista y Avenida Cuba. Teléfono 225-7027 , Fax 225-0037, E-Mail lagenerosa@cableonda.net ,Apartado 0819-06563, Panamá

El Emisor no tiene empleados de importancia, y sus únicos asesores son los legales quienes son Fabrega, Molino y Mulino, ubicados en Avenida Samuel Lewis, Edificio Omega, sus teléfonos son 263-5333 y fax 263-6983, su apartado postal es 0816-00744, Panamá y su contacto es el Lic. José Juan Márquez.

Estos asesores legales no son los mismos que prestan sus servicios para el registro de los valores objeto de la oferta pública. La firma Sucre y Asociados es la que presta estos servicios y está ubicada en Calle

Elvira Méndez, Teléfono 269-4410, Fax 263-8737, E-Mail abs@abs-law.com, apartado 0816-02178, Panamá.

El Ejecutivo Principal de la empresa es su Gerente General la Sra. Delia Fabrega de Quelquejeu, con funciones propias del manejo de la empresa y su domicilio comercial está ubicado en Finanzas y Crédito del Hogar, S.A. en calle 40 Bella Vista y Avenida Cuba. Teléfono 225-7027 , Fax 225-0037, E-Mail lgenerosa@cablonda.net ,Apartado 0819-06563, Panamá

El auditor y contador interno es la Lic Dorothy de González, y su domicilio comercial está ubicado en Finanzas y Crédito del Hogar, S.A. en calle 40 Bella Vista y Avenida Cuba. Teléfono 225-7027 , Fax 225-0037, E-Mail lgenerosa@cablonda.net ,Apartado 0819-06563, Panamá

Los Auditores externos del Emisor son Deloitte Inc. y el contacto principal es Antonio Pereira. Teléfono 263-9900, Fax 264-7124, E-Mail ahiguera@deloitte.com.pa o apereira@deloitte.com.pa Apartado 0816-01558, Panamá. La empresa cuenta con contadores internos.

Ninguno de los Directores ni Dignatarios del Emisor ha sido designado en su cargo sobre la base de cualquier arreglo o entendimiento con accionistas mayoritarios, clientes o suplidores.

B.- COMPENSACIÓN:

- 1.- En el año 2005 se la compensación a los Directores fue por un monto de US\$12,375.00
- 2.- La solicitante no contempla reservar monto en previsión de pensiones, retiro u otros beneficios similares.

C.- PRÁCTICAS DE LA DIRECTIVA:

La Directiva se reúne todos los primeros quince días de cada mes para revisar los Estados Financieros, la morosidad, la colocación de préstamos, los financiamientos recibidos de Bancos o de Valores Comerciales Negociables emitidos y analizar proyectos y políticas a seguir para el otorgamiento de préstamos a clientes.

Los Directores no tienen fecha de expiración del período pactado. Han ejercido el cargo desde el 7 de mayo de 1996 y no existe ningún contrato entre ellos y la solicitante para la prestación de sus servicios.

D.- EMPLEADOS:

La empresa emisora cuenta con once empleados (11), los cuales no están organizados en sindicato ni amparados por una convención colectiva de trabajo.

E.- PROPIEDAD ACCIONARIA:

Grupo Empleados	de	Cantidad Acciones	de	% Respecto del total de Acciones Emitidas	Número Accionistas	de	% que representan respecto de la cantidad total de

				Accionistas
Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores	500	100	1	100

VII.- ACCIONISTAS

ACCIONISTAS

Grupo de Acciones	No. de Acciones	% del Total	No. de Accionistas	% del total de Accionistas
1-500	500	100	1	100

Hay un solo accionista, el Sr. José Luis Ford H. que posee el 100% de las acciones de la empresa

VIII.- PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES

Son partes relacionadas de la solicitante, para los efectos del Acuerdo CNV No 6- 2000 de 19 de mayo de 2000, tal como fue modificado por el Acuerdo CNV No. 15-2000 de 28 de agosto del 2000 , los tres directores dignatarios y la administradora de la empresa emisora que han sido reseñados en el punto VI sobre Directores, Dignatarios, Ejecutivos o Administradores, Sres. José Luis Ford, Irene Chandeck de Ford, Irene Quelquejeu.

La casa de Valores, Lafise Valores de Panamá, es accionista de la Bolsa de Valores de Panamá y Latinclear.

El Presidente de la empresa estructuradora, Ellis Cano P. es además el Presidente de la empresa Fiduciaria y Agente de Pago

Durante el último año fiscal no hubo ningún contrato ni negocio entre la solicitante y sus partes relacionadas.

IX.- TRATAMIENTO FISCAL

De conformidad con el Artículo 269 del Decreto Ley 1 del 8 de julio de 1999, para los efectos del impuesto sobre la renta, impuesto sobre dividendos y del impuesto complementario , no se considerarán gravables las ganancias , ni deducibles las pérdidas que dimanen de la enajenación de valores emitidos o garantizados por el Estado.

Igual tratamiento tendrán las ganancias y las pérdidas provenientes de la enajenación de valores registrados en la Comisión, siempre que dicha enajenación se dé:

- (1) A través de una bolsa de valores u otro mercado organizado; o
- (2) Como resultado de la aceptación de una oferta pública de valores.

De conformidad con el Artículo 270 del Decreto Ley 1 del 8 de julio de 1999, los intereses que se paguen o acrediten sobre valores registrados en la Comisión causarán impuesto sobre la renta a base de una tasa única del cinco por ciento que deberá ser retenido por la persona que pague o acredite tales intereses. Estas rentas no se considerarán parte de las rentas brutas de los contribuyentes, quienes no quedan obligados a incluirlas en su declaración de rentas.

Las sumas retenidas deberán ingresar al Tesoro Nacional dentro de los treinta días siguientes a la fecha de pago o acreditamiento, junto con una declaración jurada en formularios que suministrará el Ministerio de Economía y Finanzas. El incumplimiento de estas obligaciones se sancionará conforme lo ordena el Código Fiscal.

No obstante lo establecido en los párrafos anteriores, estarán exentos del impuesto sobre la renta los intereses u otros beneficios que se paguen o acrediten sobre valores registrados en la Comisión y que además sean colocados a través de una bolsa de valores o de otro mercado organizado.

Esta Sección no constituye una garantía por parte del Emisor sobre el tratamiento fiscal que se le dará a la inversión en los Valores Comerciales Negociables. Cada Tenedor deberá independientemente cerciorarse de las consecuencias fiscales de su inversión en los Valores Comerciales Negociables, antes de invertir en los mismos.

X.- OTROS

Toda información concerniente a esta emisión reposa en las oficinas de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A., ubicadas en Avenida Federico Boyd, Edificio Bolsa de Valores y en las oficinas de la Comisión Nacional de Valores, ubicadas en Ave. Balboa, Edificio Bay Mall, Piso 2, ambas en la ciudad de Panamá.

ANEXOS

ANEXO 1

- Estados Financieros Auditados de FINANZAS Y CREDITOS DEL HOGAR, S.A., al 31 de diciembre de 2003, 2004 y 2005

ANEXO 2

- Estados Financieros Interinos de FINANZAS Y CREDITOS DEL HOGAR , S.A. al 30 de junio de 2006.

Finanzas y Créditos del Hogar, S. A.

Informe de los Auditores Independientes

Estados financieros

Año terminado el 31 de diciembre de 2005

Anexo suplementario

Año terminado el 31 de diciembre de 2005

Deloitte - Panamá

FINANZAS Y CRÉDITOS DEL HOGAR, S. A.

TABLA DE CONTENIDO

	Páginas
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	1
ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005	
Balance General	2
Estado de Resultados	3
Estado de Cambios en el Patrimonio de Accionista	4
Estado de Flujos de Efectivo	5
Notas a los Estados Financieros	6-21
ANEXO SUPLEMENTARIO POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005	
Otros Gastos	22

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Accionista y Junta Directiva de
Finanzas y Créditos del Hogar, S. A.

Hemos auditado el balance general que se acompaña de Finanzas y Créditos del Hogar, S. A. al 31 de diciembre de 2005 y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Los estados financieros son responsabilidad de la administración de la Financiera. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que planifiquemos y efectuemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría incluye el examen, en base a pruebas, de evidencia que respalde las cifras y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría también incluye la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones de importancia realizadas por la administración, así como la evaluación general de la presentación de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de la Financiera al 31 de diciembre de 2005, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Nuestra auditoría fue realizada con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros básicos tomados en conjunto. El anexo suplementario detallado en la tabla de contenido es presentado con el propósito de proveer análisis adicional pero no se considera parte de los estados financieros básicos. El anexo es responsabilidad de la administración de la Financiera. Dicho anexo fue sometido a los mismos procedimientos de auditoría aplicados en las auditorías de los estados financieros básicos y, en nuestra opinión, todos los aspectos importantes están razonablemente presentados cuando son considerados en relación a los estados financieros básicos tomados en conjunto.



17 de febrero de 2006

FINANZAS Y CRÉDITOS DEL HOGAR, S. A.

BALANCE GENERAL

31 DE DICIEMBRE DE 2005

ACTIVOS	Notas	2005	2004
Efectivo y depósitos en bancos	4	B/. 319,669	B/. 193,538
Préstamos por cobrar, neto	5, 19	2,575,681	2,778,318
Cuentas por cobrar factoring, neto	6, 19	3,052,039	
Gastos e impuestos pagados por anticipado		5,646	7,862
Equipo, mobiliario y mejoras, neto	7	49,212	34,071
Depósitos entregados en garantía y otros activos		<u>32,206</u>	<u>32,264</u>
TOTAL		<u>B/. 6,034,453</u>	<u>B/. 3,046,053</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO DE ACCIONISTA			
PASIVOS			
Obligaciones bancarias	8	B/. 334,000	B/. 148,438
Bonos por pagar	9	4,896,000	2,125,000
Cuentas por pagar		130,644	154,190
Gastos e impuestos acumulados por pagar	10	11,466	10,832
Obligación bajo arrendamiento financiero	11	<u>42,666</u>	<u>26,442</u>
Total de pasivos		<u>5,414,776</u>	<u>2,464,902</u>
PATRIMONIO DE ACCIONISTA			
Acciones comunes sin valor nominal emitidas y en circulación 500 acciones	12	581,151	502,780
Utilidades retenidas		<u>38,526</u>	<u>78,371</u>
Total de patrimonio de accionista		<u>619,677</u>	<u>581,151</u>
TOTAL		<u>B/. 6,034,453</u>	<u>B/. 3,046,053</u>

Véanse las notas a los estados financieros.

FINANZAS Y CRÉDITOS DEL HOGAR, S. A.

ESTADO DE RESULTADOS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

	Notas	2005	2004
INGRESOS:			
Intereses ganados sobre préstamos		B/. 451,002	B/. 315,998
Intereses ganados sobre factoring		244,776	
Comisión y honorarios por servicios		169,186	159,717
Seguros ganados		15,857	23,166
Otros ingresos	12	<u>24,053</u>	<u>24,830</u>
Total de ingresos		904,874	523,711
GASTOS:			
Salarios y otras remuneraciones	16	66,101	57,722
Propagandas y atenciones		58,344	850
Honorarios profesionales		121,350	87,602
Impuestos municipales y nacionales		26,314	25,590
Provisión para posibles préstamos incobrables		119,400	27,600
Gastos financieros		341,941	179,372
Depreciación y amortización		11,402	11,492
Otros gastos		<u>103,322</u>	<u>86,079</u>
Total de gastos		<u>848,174</u>	<u>476,307</u>
UTILIDAD ANTES DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA			
		56,700	47,404
IMPUESTO SOBRE LA RENTA			
	18	<u>(18,174)</u>	<u>(15,882)</u>
UTILIDAD NETA			
		<u>B/. 38,526</u>	<u>B/. 31,522</u>

Véanse las notas a los estados financieros.

FINANZAS Y CRÉDITOS DEL HOGAR, S. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE ACCIONISTA AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

		Acciones comunes	Utilidades retenidas	Total de patrimonio de accionista
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2004		B/. 502,780	B/. 46,849	B/. 549,629
Utilidad neta para 2004			<u>31,522</u>	<u>31,522</u>
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004	12	502,780	78,371	581,151
Utilidades retenidas		78,371	(78,371)	
Utilidad neta para 2005			<u>38,526</u>	<u>38,526</u>
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005	12	<u>B/. 581,151</u>	<u>B/. 38,526</u>	<u>B/. 619,677</u>

Véanse las notas a los estados financieros.

FINANZAS Y CRÉDITOS DEL HOGAR, S. A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

	Notas	2005	2004
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Utilidad neta		B/. 38,526	B/. 31,522
Ajustes por:			
Impuesto sobre la renta	18	18,174	15,882
Depreciación y amortización	7	11,402	11,492
Gastos financieros		292,064	163,288
Cargos contra la provisión para posibles préstamos incobrables		(118,723)	(26,725)
Provisión para posibles préstamos incobrables		<u>119,400</u>	<u>27,600</u>
Flujo de efectivo antes del movimiento en el capital de trabajo		360,843	223,059
Cambios en activos y pasivos que involucran efectivo:			
Préstamos otorgados a clientes		201,960	(639,287)
Cuentas por cobrar factoring		(3,052,039)	
Gastos e impuestos pagados por anticipado		380	(4,173)
Depósitos entregados en garantía y otros activos		58	(13,690)
Cuentas por pagar		(23,546)	87,941
Gastos e impuestos acumulados por pagar		<u>(1,659)</u>	<u>4,662</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		(2,514,003)	(341,488)
Gastos financieros pagados		(292,064)	(163,288)
Impuesto sobre la renta pagado		<u>(15,881)</u>	<u>(13,593)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		<u>(2,821,948)</u>	<u>(518,369)</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Adquisición de equipo y mobiliario	7	(3,437)	(7,830)
Adquisición de equipo bajo arrendamiento financiero		(33,500)	(31,892)
Retiro de equipo bajo arrendamiento financiero		<u>10,394</u>	
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(26,543)</u>	<u>(39,722)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Préstamos bancarios recibidos		334,000	225,000
Pago a capital de préstamos		(148,438)	(267,973)
Emisión de bonos		2,771,000	709,000
Cuentas por pagar accionista			(555)
Obligación bajo arrendamiento financiero		<u>18,060</u>	<u>32,604</u>
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento		<u>2,974,622</u>	<u>698,076</u>

(Continúa)

FINANZAS Y CRÉDITOS DEL HOGAR, S. A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

	Notas	2005	2004
AUMENTO NETO DE EFECTIVO		126,131	139,985
EFFECTIVO AL COMIENZO DEL AÑO		<u>193,538</u>	<u>53,553</u>
EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO		<u>B/. 319,669</u>	<u>B/. 193,538</u>
ANEXO SUPLEMENTARIO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO NO RELACIONADAS CON EFECTIVO:			
Aumento del capital producto de capitalización de utilidades retenidas		<u>B/. 78,371</u>	<u>B/.</u>
Véanse las notas a los estados financieros.			(Concluye)

FINANZAS Y CRÉDITOS DEL HOGAR, S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

1. INFORMACIÓN GENERAL

Finanzas y Créditos del Hogar, S.A. (la "Financiera") es una sociedad anónima y está constituida en la República de Panamá con licencia para operar como financiera conforme a la Ley N° 20 del 24 de noviembre de 1986. Su principal fuente de negocio lo constituyen los préstamos personales otorgados principalmente a jubilados y pensionados.

La Financiera tenía, al 31 de diciembre de 2005 y 2004, 9 empleados permanentes. La oficina principal está ubicada en avenida Cuba y Calle 40, Corregimiento de Bella Vista, Panamá, República de Panamá.

Los estados financieros del año 2005 fueron aprobados por la Junta Directiva de la Financiera celebrada el 17 de febrero de 2006.

1.1 Base de presentación de los estados financieros

La administración de la Financiera ha preparado los estados financieros, a partir de los registros de contabilidad, aprobados en reunión celebrada el día 5 de enero de 2006. Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Los estados financieros fueron preparados bajo la base del costo histórico.

Los registros se llevan en balboas y los estados financieros están expresados en esta moneda. El balboa, unidad monetaria de la República de Panamá, está a la par y es de libre cambio con el dólar de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda y en su lugar utiliza el dólar norteamericano como moneda de curso legal.

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

En el año corriente, la Financiera adoptó todas las normas nuevas y revisadas e interpretaciones emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) y el Comité Internacional de Interpretaciones de Información financiera (IFRIC) del IASB que son relevantes para sus operaciones y efectivas para el período contable que iniciaron el 1 de enero de 2005.

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 adicionales, 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.

A la fecha de la autorización de los estados financieros, las siguientes normas e interpretaciones estuvieron emitidas, pero no son aún efectivas:

- NIIF 6 - Exploración para y evaluación de los recursos minerales
- NIIF 7 - Instrumentos financieros: Revelaciones

La administración anticipa que la adopción de estas normas e interpretaciones en períodos futuros no tendrán un impacto material en los estados financieros de la Financiera.

2. POLÍTICAS DE CONTABILIDAD SIGNIFICATIVAS

En la elaboración de los estados financieros correspondiente al año 2005 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración:

2.1 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 corresponde 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.

2.2 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 similares:* Los ingresos y gastos en concepto de comisiones y honorarios similares 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; y,
 - 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 devengado.
 - 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.

2.3 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.

2.4 Equipo, mobiliario y mejoras

El equipo, mobiliario y mejoras 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%

2.5 Instrumentos financieros

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 posibles préstamos incobrables es establecida a través de cargos a gastos de operaciones basados en varios factores que incluyen, entre otros, la revisión analítica de la experiencia de 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.

Los préstamos por cobrar son registrados a su valor nominal, al ser disminuidas por provisiones apropiadas para los montos irrecuperables estimados.

Cuentas por cobrar factoring

Los 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 existiesen 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.

2.6 Arrendamientos financieros

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que las condiciones de los mismos transfieran sustancialmente los riesgos y ventajas derivados de la propiedad al arrendatario. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

Se consideran operaciones de arrendamiento financiero, por tanto, aquellas en las que sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien objeto del arrendamiento se transfieren al arrendatario.

Cuando la Financiera actúa como arrendataria, presentan el costo de los activos arrendados en el balance general, según la naturaleza del bien objeto del contrato, y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe (que será el menor del valor razonable del bien arrendado o de la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador más, en su caso, el precio de ejercicio de la opción de compra). Estos activos se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de las propiedades, mobiliario y equipo.

Los gastos financieros con origen en estos contratos se cargan al estado de resultados de forma que el rendimiento se mantenga constante a lo largo de la vida de los contratos.

3. ESTIMACIONES DE CONTABILIDAD CRÍTICAS

En los estados financieros de la Financiera correspondiente al año 2005 se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la administración de la Financiera para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

Pérdidas 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 debe 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 pérdidas para préstamos con características de riesgo de crédito y evidencia objetiva de deterioro similar a aquellos en el portafolio cuando se programaron sus flujos futuros de efectivo. La metodología y asunciones utilizadas para estimar tanto el monto y la oportunidad de los flujos futuros de efectivo son revisados regularmente para reducir cualquier diferencia entre las pérdidas estimadas y la experiencia actual de pérdida.

4. EFECTIVO Y DEPÓSITOS EN BANCOS

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

	2005	2004
Efectivo en caja:		
Caja menuda	B/. 300	B/. 300
Cuentas bancarias:		
Banco General, S. A.	3,383	501
Banco Continental de Panamá, S. A.	167,010	174,508
Banco Continental de Panamá, S. A. (ahorro)	139,717	9,384
Banco Internacional de Costa Rica	2,228	4,319
Primer Banco del Istmo, S. A.	7,031	4,526
Total de efectivo y depósitos en bancos	<u>B/. 319,669</u>	<u>B/. 193,538</u>

5. PRÉSTAMOS POR COBRAR

Al 31 de diciembre la cartera de préstamos estaba compuesta de la siguiente manera:

	2005	2004
Corrientes	B/. 3,729,368	B/. 4,144,535
Morosos	<u>254,625</u>	<u>135,584</u>
Total de préstamos	3,983,993	4,280,119
Menos:		
Intereses descontados no devengados	(1,268,947)	(1,339,301)
Comisiones no devengadas	(120,353)	(144,165)
Provisión para posibles préstamos incobrables	<u>(19,012)</u>	<u>(18,335)</u>
Préstamos, neto	<u>B/. 2,575,681</u>	<u>B/. 2,778,318</u>

La cartera de préstamos está concentrada en préstamos a jubilados y empleados gubernamentales con leyes especiales de estabilidad laboral. La morosidad se debe a que en el sector gobierno el proceso de los descuentos directos demora.

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

Cobrabilidad de los préstamos por cobrar

Vencidos	B/. 254,625
No vencidos:	
3 meses	214,063
6 meses	444,729
1 año	823,586
2 años	1,075,042
3 años	687,078
4 años	348,984
Más de 5 años	<u>135,886</u>
Total	<u>B/. 3,983,993</u>

Los préstamos son otorgados a tasa fija. La Financiera ha otorgado los préstamos a una tasa de interés mínima de 11% y máxima de 24%.

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

	2005	2004
Saldo al comienzo del año	B/. 18,335	B/. 17,460
Provisión efectuada durante el año	119,400	27,600
Eliminación de préstamos por cobrar durante el año	<u>(118,723)</u>	<u>(26,725)</u>
Saldo al final del año	<u>B/. 19,012</u>	<u>B/. 18,335</u>

La administración considera adecuado el saldo de la provisión para posibles préstamos incobrables basada en su evolución de la potencialidad de cobro de la cartera.

6. CUENTAS POR COBRAR FACTORING, NETO

A continuación se presenta el análisis de vencimiento de las cuentas por cobrar factoring, al 31 de diciembre:

	2005
3 meses	B/. 738,005
6 meses	<u>2,551,846</u>
	3,289,851
Menos prima de descuento	<u>(237,812)</u>
Cuentas por cobrar factoring, neto	<u>B/. 3,052,039</u>

Mediante acta de Junta Directiva de fecha 5 de enero de 2005 y sobre la base de que los estatutos permiten la actividad de factoring, se decidió incursionar en esta línea de negocio.

7. EQUIPO, MOBILIARIO Y MEJORAS

Al 31 de diciembre el equipo, mobiliario y mejoras se detallan a continuación:

	Equipo	Mobiliario	Mejoras	Equipo arrendado	Total
Saldo al 1 de enero de 2004	B/. 22,903	B/. 9,593	B/. 3,625	B/. 38,280	B/. 74,401
Aumentos	<u>5,199</u>		<u>2,631</u>		<u>7,830</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2004	28,102	9,593	6,256	38,280	82,231
Adiciones	3,347			33,500	36,847
Disminuciones				<u>(20,500)</u>	<u>(20,500)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2005	<u>31,449</u>	<u>9,593</u>	<u>6,256</u>	<u>51,280</u>	<u>98,578</u>
Depreciación acumulada:					
Saldo al 1 de enero de 2004	(19,036)	(9,593)	(1,650)	(14,774)	(45,053)
Cargos en el año	<u>(2,582)</u>		<u>(525)</u>		<u>(3,107)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2004	(21,618)	(9,593)	(2,175)	(14,774)	(48,160)
Cargos en el año	(4,988)		(626)	(5,788)	(11,402)
Disminuciones				<u>10,196</u>	<u>10,196</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2005	<u>(26,606)</u>	<u>(9,593)</u>	<u>(2,801)</u>	<u>(10,366)</u>	<u>(49,366)</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2005	<u>B/. 4,843</u>	<u>B/.</u>	<u>B/. 3,455</u>	<u>B/. 40,914</u>	<u>B/. 49,212</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2004	<u>B/. 6,484</u>	<u>B/.</u>	<u>B/. 4,081</u>	<u>B/. 23,506</u>	<u>B/. 34,071</u>

8. OBLIGACIONES BANCARIAS

La Financiera mantiene con el Banco Continental de Panamá, S. A., una línea de crédito por la suma de B/.450,000 a una tasa de interés del 7.5% garantizada con fianza personal del accionista. Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 se había utilizado la suma de B/.334,000 y B/.148,438, respectivamente.

9. BONOS POR PAGAR

A continuación un detalle de los bonos por pagar, al 31 de diciembre 2005, se describen a continuación:

Número de serie	Emisión autorizada	Monto vendido	Tasa de interés	Fecha de Vencimiento
CNV-241-04	B/. 2,000,000	B/. 2,000,000	8.25%	noviembre 2009
CNV-275-05	<u>4,000,000</u>	<u>2,896,000</u>	8.25%	diciembre 2010
Total	<u>B/. 6,000,000</u>	<u>B/. 4,896,000</u>		

La Comisión Nacional de Valores mediante resolución N° CNV-275-05 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 diciembre de 2005 la suma de B/.2,896,000 del total de los cuatro millones de balboas que tiene autorizados.

Igualmente para el 2005 la Comisión Nacional de Valores mediante resolución N° CNV-241-04 autorizó a Finanzas y Créditos del Hogar, S.A. para ofrecer en venta al público Bonos Corporativos por un monto de dos millones de balboas (B/.2,000,000) emitidos en forma nominativa registrada y sin cupones 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.

La Financiera ha designado al Lafise Valores (Panamá), S.A. 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. Al 31 de diciembre se han entregado al Fondo de Fideicomiso pagarés por la suma de B/.6,273,749.

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. GASTOS E IMPUESTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre las cuentas de gastos e impuestos acumulados por pagar estaban compuestas de la siguiente manera:

	2005	2004
Caja de Seguro Social	B/. 2,958	B/. 407
Vacaciones acumuladas	2,609	1,640
Décimo tercer mes	197	408
Prima de antigüedad	2,011	1,391
Descuento a empleados	83	25
Impuesto sobre la renta por pagar	2,281	6,808
Otros	<u>1,327</u>	<u>153</u>
Total	<u>B/. 11,466</u>	<u>B/. 10,832</u>

11. OBLIGACIÓN BAJO ARRENDAMIENTO FINANCIERO

	2005		2004	
	Pagos mínimos del arrendamiento	Valor presente del arrendamiento	Pagos mínimos del arrendamiento	Valor presente del arrendamiento
Cantidades por pagar bajo arrendamiento financiero:				
Dentro de un año	B/. 14,191	B/. 12,174	B/. 10,735	B/. 8,681
Del segundo al tercer año inclusive	<u>36,473</u>	<u>30,492</u>	<u>21,869</u>	<u>17,761</u>
	50,664	42,666	32,604	26,442
Menos cargos financieros futuros	<u>(7,998)</u>	<u> </u>	<u>(6,162)</u>	<u> </u>
Valor presente de obligaciones de arrendamiento financiero:	<u>B/. 42,666</u>	42,666	<u>B/. 26,442</u>	26,442
Menos: monto que vence en 12 meses (se incluye pasivos corrientes)		<u>(12,174)</u>		<u>(8,681)</u>
Monto que vence después de 12 meses		<u>B/. 30,492</u>		<u>B/. 17,761</u>

Es política de la Financiera arrendar algunos de sus equipos bajo arrendamiento financiero. El término de arrendamiento es de 4 años. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2005, la tasa promedio efectiva de préstamos fue aproximadamente de 11%. Las tasas de interés son fijadas a la fecha del contrato. Todos los arrendamientos están en base a un repago fijo y no han entrado en acuerdos para pagos contingentes de arrendamiento.

El valor razonable de las obligaciones por arrendamiento financiero se aproxima a su valor razonable.

Los activos arrendados constituyen garantía de las obligaciones por arrendamiento financiero de la Financiera.

12. ACCIONES COMUNES

Mediante acta de Junta Directiva del 15 de diciembre de 2005 se aprobó capitalizar en el año 2005, la suma de B/.78,371 de las utilidades no distribuidas al 31 de diciembre de 2004 y así conformar un capital pagado de B/.581,151.

13. ADMINISTRACION DEL RIESGO

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. En el 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 observase debilitamientos en la condición financiera de algún cliente se le solicitan más garantías y se pone en un estado de seguimiento especial.

14. EXPOSICIÓN AL RIESGO DE LIQUEDEZ

La administración de la Financiera ha establecido niveles de liquidez mínimos que debe mantener para cubrir sus pasivos financieros.

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 hasta la fecha del vencimiento contractual:

	Sin vencimientos/ vencidos	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	Más de 5 años	Provisión para posibles préstamos incobrables e intereses descontados no devengados	Total								
Perfil del vencimiento																
31 de diciembre de 2005:																
Activos																
Efectivo y depósitos en bancos	B/.	B/.	319,669	B/.	B/.	B/.	B/.	B/.	319,669							
Préstamos	254,625	468,688	444,729	823,586	1,856,479	135,886	(1,408,312)	2,575,681								
Factoring		738,005	2,551,846				(237,812)	3,052,039								
Total	<u>B/.</u>	<u>254,625</u>	<u>B/.</u>	<u>1,526,362</u>	<u>B/.</u>	<u>2,996,575</u>	<u>B/.</u>	<u>823,586</u>	<u>B/.</u>	<u>1,856,479</u>	<u>B/.</u>	<u>135,886</u>	<u>B/.</u>	<u>(1,646,124)</u>	<u>B/.</u>	<u>5,947,389</u>
Pasivos																
Obligaciones bancarias	B/.	B/.	20,875	B/.	20,875	B/.	41,750	B/.	250,500	B/.		B/.		B/.	334,000	
Bonos por pagar							4,896,000								4,896,000	
Arrendamiento financiero			3,514		3,514		5,537		38,099						50,664	
Total	<u>B/.</u>	<u>24,389</u>	<u>B/.</u>	<u>24,389</u>	<u>B/.</u>	<u>47,287</u>	<u>B/.</u>	<u>5,184,599</u>	<u>B/.</u>	<u>135,886</u>	<u>B/.</u>	<u>(1,646,124)</u>	<u>B/.</u>	<u>5,280,664</u>		
Margen de liquidez	<u>B/.</u>	<u>254,625</u>	<u>B/.</u>	<u>1,501,973</u>	<u>B/.</u>	<u>2,972,186</u>	<u>B/.</u>	<u>776,299</u>	<u>B/.</u>	<u>(3,328,120)</u>	<u>B/.</u>	<u>135,886</u>	<u>B/.</u>	<u>(1,646,124)</u>	<u>B/.</u>	<u>666,725</u>

15. 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 fueron utilizados por la Financiera en la estimación del valor razonable de los instrumentos financieros:

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

16. SALARIOS Y OTROS BENEFICIOS A EMPLEADOS

Los salarios y otros beneficios a empleados se detallan a continuación:

	2005	2004
Salarios	B/. 27,075	B/. 26,643
Gastos de representación	5,750	6,500
Vacaciones	3,864	2,422
Décimo tercer mes	3,805	2,408
Comisiones	14,769	12,502
Cuota patronal	6,226	4,091
Otros beneficios	<u>4,612</u>	<u>3,156</u>
Total	<u>B/. 66,101</u>	<u>B/. 57,722</u>

17. CONTRATO DE ARRENDAMIENTO OPERACIONAL

Local:

	2005	2004
Pagos mínimos de arrendamiento bajo arrendamiento operacional reconocidos en los resultados del año	<u>B/.4,200</u>	<u>B/.4,200</u>

A la fecha del balance general, la Financiera tenía compromisos contingentes por arrendamiento operacional cancelable, el cual puede ser cancelado como se muestra a continuación:

	2005	2004
Dentro de un año	B/. 4,200	B/. 4,000
En el segundo al quinto año, inclusive	<u>16,800</u>	<u>16,000</u>
Total	<u>B/.21,000</u>	<u>B/.20,000</u>

Los pagos de arrendamiento operacional representan arrendamiento por pagar de la Financiera por su local. El arrendamiento es negociado por un término promedio de 5 años.

18. IMPUESTO SOBRE LA RENTA

A continuación se presenta conciliación del impuesto sobre la renta calculado, aplicando la tasa reglamentaria a la utilidad según el estado de resultados, con la provisión para impuesto sobre la renta mostrado en dicho estado:

	Método tradicional	
	2005	2004
Cálculo del impuesto sobre la renta a la utilidad, según los estados financieros de resultados, al aplicarse la tasa de impuesto reglamentaria correspondiente:		
Utilidad neta (30%)	B/. 17,010	B/. 14,221
Ingresos no gravables	(313)	(110)
Gastos no deducibles	<u>1,477</u>	<u>1,771</u>
Gasto de impuesto	<u>B/. 18,174</u>	<u>B/. 15,882</u>

Las declaraciones del impuesto sobre la renta, inclusive la del año terminado el 31 de diciembre de 2005, están sujetas a revisión por las autoridades fiscales para los tres últimos períodos fiscales de la Financiera, según regulaciones vigentes a la Financiera.

19. SALDOS ENTRE PARTES RELACIONADAS

Incluidos en los balances generales al 31 de diciembre, se encuentran los siguientes saldos entre partes relacionadas:

	2005	2004
Activos:		
Préstamos y cuentas de factoring por cobrar:		
Agencias Hagus, S.A.	B/. 990,091	B/. 213,455
Autoadhesivos Hagus, S.A.	103,404	141,811
Art Solutions, S.A.	<u>77,553</u>	<u>106,358</u>
Total	<u><u>B/. 1,171,048</u></u>	<u><u>B/. 461,624</u></u>

20. INFORMACIÓN FINANCIERA COMPARATIVA

Algunas partidas del balance general relacionadas al año 2004 han sido clasificadas con el propósito de hacerlas comparativas con la presentación del año 2005.

* * * * *

FINANZAS Y CRÉDITOS DEL HOGAR, S. A.

ANEXO SUPLEMENTARIO DE OTROS GASTOS AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

	2005	2004
Seguro colectivo de deudores	B/. 13,893	B/. 9,440
Comisiones	11,358	12,474
Seguridad	9,259	7,390
Energía eléctrica y teléfono	7,950	7,574
Seguros	7,057	5,402
Gastos legales y notariales	6,807	1,606
Timbres y papel sellado	6,218	2,898
Reparaciones y mantenimiento	5,109	6,264
Transporte, viajes y viáticos	4,966	4,664
Alquiler del local	4,200	4,000
Atención a clientes	4,035	4,204
Útiles de oficina y papelería	3,136	3,020
Participación de utilidades	2,950	1,090
Adquisición de equipo menor	2,902	2,947
Cuotas y suscripciones	2,210	2,660
Gastos varios	<u>11,272</u>	<u>10,446</u>
Total	<u>B/. 103,322</u>	<u>B/. 86,079</u>

Finanzas y Créditos del Hogar, S. A.

Informes NO AUDITADOS

Estados Financieros

Año Terminado el 30 de Junio del 2006 – 31 de Diciembre del 2005

Anexos Suplementarios

Año Terminado el 30 de Junio del 2006 - 31 de Diciembre de 2005

FINANZAS Y CREDITOS DEL HOGAR, S. A.

TABLA DE CONTENIDO

	Página	Anexo
ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO		
EL 30 DE JUNIO DEL 2006 – 31 DE DICIEMBRE DEL 2005		
Balance General	2	EF3
Estado de Resultados	3	EF4
Estado de Cambios en el Patrimonio de Accionista	4	EF5
Estado de Flujos de Efectivo	5	EF6
Notas a los Estados Financieros	6-17	EF7
ANEXOS SUPLEMENTARIOS POR EL AÑO TERMINADO		
EL 30 DE JUNIO DEL 2006 – 31 DE DICIEMBRE DEL 2005		
Gastos Generales y Administrativos	18	1A-1
Detalle de Efectivo	19	1A-2
Detalle del Saldo y Movimiento de la Cartera Crediticia	20	1A-3
Detalle de la Cartera Crediticia	21	1A-4
Detalle de Cuentas Malas	22	1A-5
Detalle de las Inversiones	23	1A-6
Monto de Préstamos Recibidos de Otras Fuentes	24	1A-7
Detalle de Morosidad de la Cartera Crediticia	25	1A-8

FINANZAS Y CREDITOS DEL HOGAR, S. A.

BALANCE GENERAL

30 DE JUNIO DEL 2006 - 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

ACTIVOS	Notas	2006	2005
Efectivo	4	B/. 269,841	B/. 319,669
Préstamos por cobrar, neto	5	3,233,659	2,575,681
Cuentas por cobrar factoring, neto	5	3,704,489	3,052,039
Gastos e impuestos pagados por anticipado			5,646
Equipo, mobiliario y mejoras, neto	6	47,750	49,212
Depósitos en garantía y otros activos		<u>103,982</u>	<u>32,206</u>
TOTAL		<u>B/. 7,359,722</u>	<u>B/. 6,034,453</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO DE ACCIONISTA			
PASIVOS			
Obligaciones bancarias	7	B/. 292,500	B/. 334,000
Bonos por pagar	8	5,874,000	4,896,000
Cuentas por pagar		217,923	130,644
Gastos acumulados e impuestos por pagar	9	12,296	11,466
Arrendamiento financiero por pagar	10	<u>50,664</u>	<u>42,666</u>
Total de pasivos		<u>6,447,382</u>	<u>5,414,776</u>
PATRIMONIO DE ACCIONISTA			
Acciones comunes sin valor nominal emitidas y en circulación 500 acciones	11	581,151	581,151
Préstamo de Accionista sin intereses	11	100,000	
Utilidades Retenidas		38,526	581,151
Utilidades del Período		<u>192,662</u>	<u>38,526</u>
Total de patrimonio de accionista		<u>912,339</u>	<u>619,677</u>
TOTAL		<u>B/. 7,359,722</u>	<u>B/. 6,034,453</u>

Véanse las notas a los estados financieros.

FINANZAS Y CREDITOS DEL HOGAR, S. A.

ESTADO DE RESULTADOS

AÑO TERMINADO EL 30 DE JUNIO DEL 2006-2005

	Nota	2006	2005
INGRESOS:			
Intereses ganados sobre préstamos		B/. 226,379	B/. 191,501
Intereses ganados sobre factoring		275,291	62,488
Comisión de manejo		26,661	19,422
Seguros ganados		4,688	10,155
Otros ingresos devengados		<u>234,862</u>	<u>87,156</u>
Total de ingresos		767,881	370,722
GASTOS DE OPERACIONES:			
Salarios y otras remuneraciones		30,620	19,880
Propagandas y Atenciones		5,621	4,288
Honorarios Profesionales		39,262	25,205
Impuestos municipales y nacionale		14,792	11,010
Provisión para prestamos incobrables		40,000	21,900
Gastos Financieros		231,463	116,579
Depreciación y amortización		2,123	1,854
Otros Gastos		<u>128,768</u>	<u>82,988</u>
Total de gastos de operaciones		<u>492,649</u>	<u>283,705</u>
UTILIDAD ANTES DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA		275,232	87,016
IMPUESTO SOBRE LA RENTA		<u>82,570</u>	<u>26,105</u>
UTILIDAD NETA		<u>B/. 192,662</u>	<u>B/. 60,911</u>

Véanse las notas a los estados financieros.

FINANZAS Y CREDITOS DEL HOGAR, S. A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE ACCIONISTA AÑO TERMINADO EL 30 DE JUNIO DEL 2006

	Acciones comunes	Utilidades retenidas	Total de patrimonio de accionista
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2006	B/. 581,151	B/. 38,526	B/. 619,677
Aporte de Accionistas	100,000		B/. 100,000
Utilidad neta para 2006		<u>192,662</u>	<u>192,662</u>
SALDO AL 30 DE JUNIO DE 2006	<u>681,151</u>	<u>231,188</u>	<u>912,339</u>

Véanse las notas a los estados financieros.

FINANZAS Y CREDITOS DEL HOGAR, S. A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO AÑO TERMINADO EL 30 DE JUNIO DEL 2006

	2006	2005
ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	B/. 192,662	B/. 38,526
Ajustes por:		
Impuesto sobre la renta		18,174
Depreciación y amortización	2,123	11,402
Gastos financieros	231,463	292,064
Cargos contra la reserva de préstamos incobrables	(40,000)	(119,400)
Provisión para préstamos incobrables	<u>40,000</u>	<u>119,400</u>
Flujo de efectivo antes del movimiento del capital de trabajo		
Cambios en activos y pasivos que involucran efectivo:		
(Aumento) disminución en activos:		
Préstamos otorgados a clientes, neto	(657,978)	202,637
Cuentas por cobrar factoring	(652,450)	(3,052,039)
Gastos pagados por anticipado	5,646	380
Depósitos en garantía y otros activos	(71,776)	58
Aumento (disminución) en pasivos:		
Cuentas por pagar	87,279	(23,546)
Gastos acumulados por pagar	<u>830</u>	<u>(1,659)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	(862,201)	(2,514,003)
Gastos financieros	(231,463)	(292,064)
Impuesto sobre la renta pagado	<u> </u>	<u>(15,881)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	<u>(1,093,664)</u>	<u>(2,821,948)</u>
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de equipo y mobiliario	(661)	(3,437)
Adquisición de equipo bajo arrendamiento financiero		(33,500)

Retiro de equipo bajo arrendamiento financiero		<u>10,394</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(661)</u>	<u>(26,543)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Préstamos bancarios recibidos		334,000
Pago a capital de préstamos	(41,500)	(148,438)
Emisión de bonos	978,000	2,771,000
Aporte de Accionistas	100,000	-
Obligación bajo arrendamiento financiero	<u>7,997</u>	<u>18,060</u>
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento	<u>1,044,497</u>	<u>2,974,622</u>
AUMENTO NETO DE EFECTIVO	(49,828)	126,131
EFECTIVO Y DEPOSITOS EN BANCOS AL COMIENZO DEL AÑO	<u>319,669</u>	<u>193,538</u>
EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>B/ 269,841</u>	<u>B/ 319,669</u>
Véanse las notas a los estados financieros.		(Concluye)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**AÑO TERMINADO EL 30 DE JUNIO DEL 2006 – 31 DEL DICIEMBRE DE 2005**

1. INFORMACION GENERAL Y RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Información General - Finanzas y Créditos del Hogar, S.A. (la "Financiera") es una sociedad anónima y está constituida en la República de Panamá con licencia para operar como financiera conforme a la Ley N° 20 del 24 de noviembre de 1986. Su principal fuente de negocio lo constituyen los préstamos personales otorgados principalmente a jubilados y pensionados.

La Financiera tenía, al 31 de Marzo del 2006, 9 empleados permanentes. La oficina principal está ubicada en avenida Cuba y Calle 40, Corregimiento de Bella Vista, Panamá, República de Panamá.

1.2 Base de presentación de los estados financieros

Los administradores de la Financiera han preparado los estados financieros, a partir de los registros de contabilidad. Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Los estados financieros fueron preparados bajo la base del costo histórico, excepto por ciertos instrumentos financieros, los cuales se presentan a su valor razonable.

Los registros se llevan en balboas y los estados financieros están expresados en esta moneda. El balboa, unidad monetaria de la República de Panamá, está a la par y es de libre cambio con el dólar de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda y en su lugar utiliza el dólar norteamericano como moneda de curso legal.

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

Desde el año 2005, la Financiera adoptó todas las normas nuevas y revisadas e interpretaciones emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) y el Comité Internacional de Interpretaciones de Información financiera (IFRIC) del IASB que son relevantes para sus operaciones y efectivas para el período contable que comienza el 1 de enero de 2006.

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 adicionales, 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.

A la fecha de la autorización de los estados financieros, las siguientes normas e interpretaciones estuvieron emitidas, pero no son aún efectivas:

- NIIF 6 - Exploración para y evaluación de los recursos minerales
- NIIF 7 - Instrumentos financieros: Revelaciones

Los directores anticipan que la adopción de estas normas e interpretaciones en períodos futuros no tendrán un impacto material en los estados financieros de la Financiera.

2. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES

En la elaboración de los estados financieros correspondiente al año 2006 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración:

2.1 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 corresponde a:

- Valores de deuda.
- 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.

2.2 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; y,
 - 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.

2.3 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.

2.4 Equipo, Mobiliario y Mejoras

El equipo, mobiliario y mejoras 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%

2.5 Instrumentos financieros

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 posibles préstamos incobrables es establecida a través de cargos a gastos de operaciones basados en varios factores que incluyen, entre otros, la revisión analítica de la experiencia de 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 Gerencia 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

Los préstamos 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 existiesen 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.

2.6 Arrendamientos financieros

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que las condiciones de los mismos transfieran sustancialmente los riesgos y ventajas derivados de la propiedad al arrendatario. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

Se consideran operaciones de arrendamiento financiero, por tanto, aquellas en las que sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien objeto del arrendamiento se transfieren al arrendatario

Cuando la Financiera actúa como arrendadora de un bien, la suma de los valores actuales de los importes que recibirán del arrendatario más el precio de ejercicio de la opción de compra se registra como una financiación prestada a terceros por el importe de la inversión neta de la Financiera en los arrendamientos.

Cuando la Financiera actúa como arrendataria, presentan el costo de los activos arrendados en el balance general, según la naturaleza del bien objeto del contrato, y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe (que será el menor del valor razonable del bien arrendado o de la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador más, en su caso, el precio de ejercicio de la opción de compra). Estos activos se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de las propiedades, mobiliario y equipo.

En ambos casos, los ingresos y gastos financieros con origen en estos contratos se abonan y cargan, respectivamente, al estado de resultados de forma que el rendimiento se mantenga constante a lo largo de la vida de los contratos.

3. ESTIMACIONES DE CONTABILIDAD CRITICAS

En los estados financieros de La Financiera correspondiente a Marzo del 2006 se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la administración de la

Financiera para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Basicamente, estas estimaciones se refieren a:

Pérdidas 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 debe 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 como un préstamo individual en dicho portafolio. La administración utiliza estimados basados en la experiencia histórica de pérdidas para préstamos con características de riesgo de crédito y evidencia objetiva de deterioro similar a aquellos en el portafolio cuando se programaron sus flujos futuro de efectivo. La metodología y asunciones utilizadas para estimar tanto el monto y la oportunidad de los flujos futuro de efectivo son revisados regularmente para reducir cualquier diferencia entre las pérdidas estimadas y la experiencia actual de pérdida.

4. EFECTIVO Y DEPOSITOS EN BANCOS

Los saldos de efectivo se detallan a continuación:

	2006	2005
Caja menuda	B/. 300	B/. 300
Cuentas Corrientes:		
Banco General, S. A.	2,110	3,383
Primer Banco del Istmo, S. A.	5,276	7,031
Banco Internacional de Costa Rica, S.A.	24,886	2,228
Banco Continental de Panamá, S. A.	97,521	167,010
Banco Continental de Panama, S.A. Ahorro	<u>139,748</u>	<u>139,717</u>
Total de efectivo	<u>B/.269,841</u>	<u>B/.319,669</u>

5. PRESTAMOS POR COBRAR, NETO

Al 30 de Junio la cartera de préstamos estaba compuesta de la siguiente manera:

	2006	2005
Corrientes	4,605,250	3,729,368
Morosos	228,640	254,625
Total de Préstamos	4,833,890	3,983,993
Menos:		
Intereses No devengados	-1,390,175	-1,268,947
Comisiones No Devengadas	-161,071	-120,353
Provisión para préstamos incobrables	-48,985	-19,012
Préstamos, neto	3,233,659	2,575,681

La Financiera mantiene una provisión para préstamos incobrables en donde las pérdidas producidas se disminuyen de dicha provisión. La morosidad se debe a que en el sector gobierno el proceso de los descuentos directos demora, además del alto porcentaje de despidos que se han dado en dicho sector. 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.

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

Vencimiento de los prestamos por Cobrar	2006
3 Meses	568,673
6 meses	539,602
1 año	999,280
2 años	1,304,379
3 años	833,651
4 años	423,432
Más de 5 años	164,874
Total	4,833,890

A continuación las operaciones registradas en el movimiento de la provisión para posibles préstamos incobrables por los años terminados el 30 de Junio – 31 de Diciembre:

	2006	2005
Saldo al Comienzo del año	19,012	18,335
Incremento a la provisión cargado a gastos	40,000	119,400
Menos: préstamos por cobrar cargados a la provisión	10,027	-118,723
Préstamos, neto	<u>48,985</u>	<u>19,012</u>

La administración considera adecuado el saldo de la provisión para posibles préstamos incobrables basada en su evolución de la potencialidad de cobro de la cartera.

5. CUENTAS POR COBRAR FACTORING, NETO

Al 30 de Junio del 2006 la cartera de cuentas por cobrar factoring estaba compuesta de la siguiente manera:

Vencimiento de las cuentas por cobrar factoring	2006
30 días	428,250
60 días	200,862
90 días	257,809
120 días	846,622
150 días	849,348
180 días	<u>1,370,796</u>
Total Factoring	3,953,688
Menos: Intereses descontados no devengados	-249,199
Cuentas por cobrar factoring, neto	<u>3,704,489</u>

Mediante Acta de Junta Directiva de fecha 5 de enero del 2005 y sobre la base de que nuestros estatutos permiten la actividad de factoreo, se ha decidido incursionar en este ramo financiero. Se hará sobre las bases de buen manejo de cartera y obteniendo todas las garantías necesarias.

6. EQUIPO, MOBILIARIO Y MEJORAS

Al 30 de Junio el equipo, mobiliario y mejoras se detallan a continuación:

	Equipo	Mobiliario	Mejoras	Equipo Arrendado	Total
Saldo al 1 de Enero del 2006	31,449	9,593	6,256	51,280	98,578
Aumentos	661				661
Saldo al 30 de Junio del 2006	<u>32,110</u>	<u>9,593</u>	<u>6,256</u>	<u>51,280</u>	<u>99,239</u>
Adiciones					
Disminuciones					
Saldo al 30 de Junio del 2006	<u>32,110</u>	<u>9,593</u>	<u>6,256</u>	<u>51,280</u>	<u>99,239</u>
Depreciación Acumulada:					
Saldo al 1 de Enero del 2006	-26,606	-9,593	-2,801	-10,366	-49,366
Cargos en el año	-1,810		-313		-2,123
Saldo al 30 de Junio del 2006	<u>-28,416</u>	<u>-9,593</u>	<u>-3,114</u>	<u>-10,366</u>	<u>-51,489</u>
Saldo Neto al 30 de Junio del 2006	<u>3,694</u>	<u>0</u>	<u>3,142</u>	<u>40,914</u>	<u>47,750</u>
Saldo Neto al 31 de Diciembre del 2005	<u>4,843</u>		<u>3,455</u>	<u>40,914</u>	<u>49,212</u>

7. OBLIGACIONES BANCARIAS

La Financiera mantiene con el Banco Continental de Panamá, S. A., una línea de crédito por la suma de B/.450,000.00, a una tasa de interés del 7.5% garantizada con fianza personal del accionista. Al 30 de Junio del 2006 se había utilizado la suma de B/.292,500.00

8. BONOS POR PAGAR

A continuación un detalle de los bonos por pagar, al 30 de Junio del 2006, se describen a continuación:

Número de Serie	Emisión Autorizada	Monto Vendido	Tasa Interés	Fecha de Vencimiento
CNV-241-04	2,000,000	2,000,000	0 8.25%	Nov. 2009
CNV-275-05	<u>4,000,000</u>	<u>3,874,000</u>	8.25%	Dic. 2010
Total	<u>6,000,000</u>	<u>5,874,000</u>		

La Comisión Nacional de Valores mediante resolución N° CNV-275-05 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 (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 30 de Junio de 2006 la suma de B/.5,874,000 del total de los cuatro millones de balboas que tiene autorizados.

Igualmente para el 2004 la Comisión Nacional de Valores mediante resolución N° CNV-241-04 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 (2,000,000) emitidos en forma nominativa registrada y sin cupones 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.

De esta emisión Finanzas y Créditos del Hogar, S.A. vendió al 30 de Junio del 2006 la suma de 2,000,000 el total de los dos millones de balboas que tiene autorizados.

La Financiera ha designado al Lafise Valores (Panamá), S.A. como agente de pago, registro, redención y ABSTRUST, Inc. quien se constituye Fiduciario en el Contrato de Fideicomiso.

Para garantizar la emisión el Emisor aportará al Fideicomiso pagarés de sus clientes, los cuales deberán 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.

9. GASTOS E IMPUESTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Al 30 de Junio las cuentas de gastos e impuestos acumulados por pagar estaban compuestas de la siguiente manera:

	2006	2005
Caja del Seguro Social	1,408	2,958
Vacaciones Acumuladas	5,669	2,609
Décimo Tercer mes	1,365	197
Prima de Antigüedad	2,731	2,011
Descuento a empleados	1,123	83
Impuesto sobre la renta por		2,281

pagar		
Otros		1,327
Total	<u>12,296</u>	<u>11,466</u>

10. OBLIGACIÓN BAJO ARRENDAMIENTO FINANCIERO

	2006		2005	
	Pagos Mínimos del Arrendamiento	Valor Presente del Arrendamiento	Pagos Mínimos del Arrendamiento	Valor Presente del Arrendamiento
Cantidades por pagar bajo arrendamiento financiero:				
Dentro de un año	B/. 14,191	B/. 12,174	B/. 10,735	B/. 8,681
Del segundo al tercer año inclusive	<u>36,473</u>	<u>30,492</u>	<u>21,869</u>	<u>17,761</u>
	50,664	42,666	32,604	26,442
Menos cargos financieros futuros	<u>(7,998)</u>		<u>(6,162)</u>	
Valor presente de obligaciones de arrendamiento financiero:	<u>B/. 42,666</u>	42,666	<u>B/. 26,442</u>	26,442
Menos: Monto que vence en 12 meses (se incluye pasivos corrientes)		<u>(12,174)</u>		<u>(8,681)</u>
Monto que vence después de 12 meses		<u>B/. 30,492</u>		<u>B/. 17,761</u>

Es política de la Financiera arrendar algunos de sus equipos bajo arrendamiento financiero. El término de arrendamiento es de 4 años. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2005, la tasa promedio efectiva de préstamos fue aproximadamente de 11%. Las tasas de interés son fijadas a la fecha del contrato. Todos los arrendamientos están en base a un repago fijo y no han entrado en acuerdos para pagos contingentes de arrendamiento.

El valor razonable de las obligaciones por arrendamiento financiero se aproxima a su valor razonable.

Los activos arrendados constituyen garantía de las obligaciones por arrendamiento financiero de la Financiera.

11. ACCIONES COMUNES

La Junta Directiva aprobó capitalizar en el año 2005, la suma de B/.78,371 de las utilidades no distribuidas del año 2004 y así conformar un capital pagado de B/.581,151.

Durante este trimestre el accionista mayoritario hizo un préstamo para capital de trabajo sin intereses de B/.100,000.00.

12. ADMINISTRACION DEL RIESGO

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 crédito surgen debido al incumplimiento de un 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.

El Comité de crédito revisa y aprueba cada préstamo nuevo y se mantiene un seguimiento permanente de las garantías y condición del cliente. En el 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 observase debilitamientos en la condición financiera de algún cliente se le solicitan más garantías y se pone en un estado de seguimiento especial.

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 informado o puede

-16-

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 fueron utilizados por la Financiera en la estimación del valor razonable de los instrumentos financieros:

Depósitos en bancos – El valor en libros de los depósitos en bancos se aproxima a su valor razonable, debido a que los mismos vencen relativamente a corto 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. SALARIOS Y OTROS BENEFICIOS A EMPLEADOS

Los salarios y otros beneficios a empleados se detallan a continuación:

	2006	2005
Salarios	20,709	14,138
Gastos de Representación	3,000	3,000
Vacaciones	3,785	1,431
Décimo Tercer Mes	3,125	1,312
Otros Beneficios		
Total	<u>30,620</u>	<u>19,880</u>

16. CONTRATO DE ARRENDAMIENTO OPERACIONAL

Alquiler del Local:

	2006	2005
Pagos mínimos de arrendamiento bajo arrendamiento operacional reconocidos en el trimestre	2,886	2,100

Los pagos de arrendamiento operacional representan arrendamiento por pagar de La Financiera por su local. El arrendamiento es negociado por un término promedio de 5 años.

17. IMPUESTO SOBRE LA RENTA

Las declaraciones del impuesto sobre la renta, inclusive la del año terminado al 31 de Diciembre del 2005, están sujetas a revisión por las autoridades fiscales para los tres últimos períodos fiscales de la Financiera, según regulaciones vigentes a la Financiera.

* * * * *

FINANZAS Y CREDITOS DEL HOGAR, S. A.

ANEXO SUPLEMENTARIO DE GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS AÑO TERMINADO EL 30 DE JUNIO DEL 2006 - 2005

	2006	2005
Comisiones	B/. 23,192	B/. 8,729
Participación de utilidades		
Servicio administrativo	5,040	9,240
Seguros	3,571	3,075
Transporte, viajes y viáticos	1,133	494
Alquiler del local	2,886	2,100
Energía eléctrica y teléfono	3,720	3,524
Utiles de oficina y papelería	3,169	1,624
Aseo y limpieza	499	280
Reparaciones y mantenimiento	2,592	1,261
Timbres y papel sellado	7,643	1,917
Servicios de descuentos	2,316	2,516
Gastos legales y notariales	6,563	2,787
Servicios Especiales	1,317	1,588
Cuotas y suscripciones	600	760
Donaciones	810	65
Combustible	436	452
Indemnización		1,353
Alarma	394	252
Correo	40	42
Adquisición de equipo menor	3,753	1,565
Seguro colectivo de deudores	7,480	6,942
Alquiler de equipo	B/. 6,001	B/. 2,189
Cafetería	646	348
Seguridad	5,087	4,050
Emisión de bonos	12,651	7,435
Manejo de fideicomiso	3,667	8,384
Asesoría del sistema de cómputo	1,733	1,523
Otros gastos	<u>21,830</u>	<u>8,491</u>
Total	<u>B/. 128,768</u>	<u>B/. 82,988</u>

(Concluye)

FINANZAS Y CREDITOS DEL HOGAR, S. A.

ANEXO SUPLEMENTARIO DE DETALLE DE EFECTIVO 30 DE JUNIO DEL 2006 - 31 DE DICIEMBRE DE 2005

	2006	2005
Caja menuda	B/. 300	B/. 300
Cuentas Corrientes:		
Banco General, S. A.	2,110	3,383
Primer Banco del Istmo, S. A.	5,276	7,031
Banco Internacional de Costa Rica, S.A.	24,886	2,228
Banco Continental de Panamá, S. A.	97,521	167,010
Banco Continental de Panama, S.A. Ahorro	<u>139,748</u>	<u>139,717</u>
Total de efectivo	<u>B/.269,841</u>	<u>B/.319,669</u>

FINANZAS Y CREDITOS DEL HOGAR, S. A.

ANEXO SUPLEMENTARIO DETALLE DE CUENTAS MALAS 30 DE JUNIO DEL 2006 - 2005

	2006	2005
Préstamos personales	10,027	
Financiamiento de vehículos		
Financiamiento de mercancías en general		
Préstamos al sector comercial		
Préstamos al sector industrial		
Total	<u>B/.10,027</u>	<u>B/. -</u>