

**PROSPECTO INFORMATIVO PRELIMINAR
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
BONOS CORPORATIVOS**

Oferta pública de Bonos Corporativos (los “Bonos”) 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 Bonos serán emitidos en una sola serie con plazo de cinco (5) años. La tasa de interés de los Bonos será de ocho punto veinticinco por ciento (8.25%) anual y no podrá ser cambiada hasta el vencimiento del respectivo Bono. Los intereses serán pagaderos mensualmente el día 7 de cada mes hasta el vencimiento o la redención anticipada del Bono. Los Bonos serán nominativos y serán emitidos en denominaciones de US\$1,000.00 y sus múltiplos según la demanda del mercado. Estos bonos podrán ser redimidos anticipadamente, a la par, total o parcialmente a partir de cualquier momento a opción del Emisor. Esta emisión está respaldada por el crédito general de **FINANZAS Y CREDITOS DEL HOGAR, S.A.**, y por un fideicomiso de garantía establecido con ABS TRUST INC, a favor de los Tenedores Registrados , tal y como se detalla en la Sección de H 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\$ 10.25	US\$ 989.75
Total	US\$2,000,000.00	US\$ 20,500.00	US\$1,979,500.00

*Precio sujeto a cambios.

**Incluye 1/8 % de comisión de corretaje (la comisión de corretaje de valores será sobre el monto total de los bonos 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: 7 de diciembre de 2004
Fecha de impresión del Prospecto: 7 de diciembre de 2004

EMISOR
FINANZAS Y CREDITOS DEL HOGAR, S.A.

Avenida Cuba y Calle 40 Bella Vista
Apartado 6-3631 El Dorado
República de Panamá
Teléfono 225-7027
Fax 225-0037
E-Mail : lagenerosa@cableonda.net

ASESOR FINANCIERO
STRATEGO CONSULTING
Edificio Royal Center-Marbella
Torre C, Piso 2 , Oficina 242
Apartado 6-497, El Dorado
Teléfono 269-3429
Fax 264-2189
E-Mail: stratego@cableonda.net

ASESORES LEGALES
SUCRE Y ASOCIADOS
Calle Elvira Méndez, Edificio Dorado #3
Apartado 6335 Zona 5
Teléfono 269-4410
Fax: 269-3915
E-Mail: sucre@sua-law.com

AUDITORES
DELOITTE & TOUCHE INC.
Edificio Banco de Boston Pisos 20 y 21
Apartado 5226, Panamá 5, 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
Apartado Postal 87-0878, Panamá 7, Panamá
Tel. 214-6105, Fax 214-8175
latinc@panabolsa.com

AGENTE DE PAGO Y REGISTRO
LAFISE VALORES DE PANAMA, S.A.

Edificio Banco Aliado, Of. 2 D
Apartado 55-2064, Paitilla
Tel:264-7100, Fax:264-7528
E-Mail:lafisepa@sinfo.net

CASA DE VALORES
LAFISE VALORES DE PANAMA, S.A.
Edificio Banco Aliado, Of. 2 D
Apartado 55-2064, Paitilla
Tel:264-7100, Fax:264-7528
E-Mail:lafisepa@sinfo.net

AGENTE FIDUCIARIO
ABS TRUST INC.
Calle 52 y Elvira Méndez
Edificio Dorado, Piso No. 3
Apartado 6335, Panamá 5, R de P.
Teléfono:214-3775
Fax: 214-3776
Email:abs@abstrust.com

LISTADO
BOLSA DE VALORES DE PANAMA
Avenida Federico Boyd, Edificio Bolsa de Valores
Teléfono 269-1966, Fax 269-2457
Apartado 87-0878 Panamá 7
www.panabolsa.com

I.- RESUMEN Y CONDICIONES DE LA EMISION

EMISOR:	FINANZAS Y CREDITOS DEL HOGAR, S.A.
FECHA DE LA EMISIÓN:	7 de diciembre de 2004
INSTRUMENTO:	Bonos Corporativos
MONTO:	Dos millones de Dólares (US\$ 2,000,000.00), moneda de curso legal en los Estados Unidos de América. Esta emisión, de acuerdo a los estados financieros al 30 de junio de 2004 del Emisor representa el 695% de su patrimonio aproximadamente.
TASA DE INTERÉS:	Los Bonos Corporativos devengarán una tasa de interés anual de 8.25% en una sola serie, la cual no podrá ser cambiada hasta el vencimiento del respectivo Bono. Estos intereses serán pagaderos mensualmente hasta la fecha de vencimiento, 7 de diciembre del año 2009 o su redención anticipada.
BASE DE CÁLCULO:	360/360
DENOMINACIONES:	Los Bonos serán emitidos en forma global (Macrotítulo), registrados y sin cupones, en denominaciones de mil dólares (US\$1,000.00) moneda de curso legal en los Estados Unidos de América ó sus múltiplos de acuerdo a la demanda en el mercado.
REDENCIÓN ANTICIPADA:	El Emisor tendrá la opción de redimir de manera anticipada total o parcialmente los Bonos a partir de cualquier momento en fecha coincidente con la fecha de pago de intereses de los bonos.
PAGO DE CAPITAL:	El capital de los Bonos se pagará mediante un solo pago al vencimiento del respectivo bono o en la fecha de redención parcial o total de darse este evento.
PAGO DE INTERESES:	Los Bonos de esta emisión pagarán intereses mensualmente los días 7 hasta el vencimiento del respectivo bono o hasta su fecha de redención en caso de darse ésta anticipadamente.
RESPALDO:	Crédito General del Emisor FINANZAS Y CREDITOS DEL HOGAR, S.A.

GARANTÍA:	Los Bonos estarán garantizados con un Fideicomiso de Garantía Irrevocable que ha sido constituido con ABS TRUST INC. en beneficio de los Tenedores Registrados de los Bonos, a favor del cual se ha realizado la cesión de créditos dimanantes de 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 No. 1 de 8 de julio de 1999, mediante el cual se creó la Comisión Nacional de Valores y se regula el mercado de valores en la República de Panamá, ni los intereses que paguen los bonos 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 bonos 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:	97% para capital de trabajo, y 3% para cancelar obligaciones bancarias.
FONDO DE AMORTIZACIÓN :	A partir del vigésimo quinto mes de vigencia de la emisión el Emisor hará aportes a un fondo de amortización parcial en beneficio de los Tenedores Registrados de los Bonos, para establecer una reserva que garantice 50% del pago de capital a los Tenedores Registrados de conformidad con los Términos y Condiciones de los Bonos y el Instrumento de Fideicomiso.
AGENTE DE PAGO y REGISTRO:	LAFISE Valores de Panamá, S.A.
CASA DE VALORES:	LAFISE Valores de Panamá, S.A.
LISTADO:	Bolsa de Valores de Panamá, S.A.
PARTICIPANTE DE LATINCLEAR:	Casas de Valores
ASESORES LEGALES:	Sucre & Asociados
CENTRAL DE CUSTODIA Y AGENTE DE TRANSFERENCIA :	Central Latinoamericana de Valores, S.A. (LATINCLEAR)

II.- FACTORES DE RIESGO

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

A.- DE LA OFERTA:

1.- El Emisor no estará sujeto a limitaciones para dar en garantía, hipotecar o vender sus activos, para declarar dividendos, recomprar sus acciones o disminuir su capital. Esta emisión no tendrá prelación sobre ninguna otra emisión o deuda existente a la fecha.

2.- El Emisor se reserva el derecho de redimir total o parcialmente los Bonos, a partir de cualquier momento después de la fecha de emisión. Esto implica que, frente a condiciones de baja en las tasas de interés del mercado, la empresa podrá refinanciarse redimiendo sus Bonos sin que los Tenedores Registrados reciban compensación alguna, al dejar de percibir una tasa de interés superior. Además, en caso de que los Bonos por situaciones del mercado se llegaren a transar por encima de su valor nominal, los Tenedores Registrados podrían sufrir una pérdida de capital, si en ese momento el Emisor decidiera ejercer su opción de redención anticipada.

3.- Si tenedores que representen diez ciento (10%) ó más del valor nominal total de los Bonos emitidos y en circulación hubiesen enviado al Fiduciario Notificaciones de Incumplimiento, el Fiduciario en nombre y representación de los Tenedores de Bonos, quienes por este medio consienten a dicha representación, mediante notificación por escrito al Emisor (la “Declaración de Vencimiento“) declarará todos los Bonos 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 Bonos 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 Bonos 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 Bonos, quienes por la mera tenencia de los mismos aceptan los términos y condiciones de dicho contrato.

4.- 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.

5.- Esta emisión no cuenta con calificación de riesgo.

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 ó del sector privado, según sea el sector del cual dependan los prestatarios.

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 Bonos provendrán de los recursos generales del Emisor, tales como capital, utilidades retenidas, líneas de crédito alternas y la garantía. Su nivel de endeudamiento luego de vender totalmente la emisión será de 7.05 veces, antes de la emisión su nivel de endeudamiento era de 3.6 veces.

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 tales como inestabilidad política, también podrían incidir 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 pueden incidir 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 Bonos 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, bancos, cooperativas y compañías de factoraje ofrecen al igual que él distintas alternativas de financiamiento. Sus principales competidores son Primer Banco del Istmo, Financiera Govimar, Financomer y Banco Continental.

III.- DESCRIPCION DE LA OFERTA

La presente Oferta Pública de Bonos 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 Bonos que el mercado demande.

A.- DETALLES DE LA OFERTA

La presente Emisión de Bonos fue autorizada por la Junta Directiva del Emisor, según resolución adoptada el día diez (10) de septiembre de 2004. 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 Bonos será de Mil dólares (US\$1,000.00) por unidad 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 Bonos de la presente Emisión.

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

a) Los Bonos 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 bono adquiriente desee el certificado físico del Bono deberá emitir instrucciones por separado a LATINCLEAR (asumiendo el costo que la emisión del certificado físico implique), instruyéndole el retiro del Bono con su descripción y demás datos solicitados por LATINCLEAR.

b) Todo pago de capital que resulte del vencimiento o redención anticipada de los Bonos 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 Bono). 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 Bonos.

c) El Participante de LATINCLEAR (Casa de valores miembro de LATINCLEAR) que mantenga la custodia de los Bonos de un adquiriente pagará a éste como Cuentahabiente Registrado los intereses devengados de cada Bono, 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 Bonos pagará al Cuentahabiente Registrado en la Fecha de Vencimiento o de Redención Anticipada, el valor nominal del respectivo Bono 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 sus Participantes, o podrá interpretarse en el sentido de que LATINCLEAR y sus Participantes garantizan a los Tenedores Registrados (Cuentahabientes Registrados) de los Bonos, el pago de capital e intereses correspondientes a los mismos.

3.- La fecha inicial de venta de la presente Emisión es el 7 de diciembre de 2004

Los Bonos 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. 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 se constituya en una obligación válida y exigible.

Cada Bono será expedido contra el recibo del precio de venta acordado para dicho Bono, 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 Bono sea distinta a la de un Día de

Pago de Intereses, al precio de venta del Bono se sumará los intereses correspondientes a los días transcurridos entre el Día de Pago de Intereses inmediatamente precedente a la Fecha de Expedición del Bono (o Fecha de Emisión, si se trata del primer período de interés) y la Fecha de Expedición del Bono.

4.- Los Bonos devengarán una tasa de interés de ocho punto veinticinco por ciento (8.25 %) anual y no podrá ser cambiada hasta el vencimiento o redención anticipada del respectivo Bono. Los intereses serán pagados mensualmente sobre el valor nominal de los Bonos emitidos y en circulación los días 7 a partir de la fecha de emisión hasta su vencimiento o redención anticipada.

5.- Los intereses pagaderos con respecto a cada Bono serán calculados para cada período de interés, aplicando la tasa de interés correspondiente a dicho Bono al monto (valor nominal) del mismo, multiplicando la suma resultante por treinta (30) días del período de interés y dividiéndolo entre 360 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 Bonos 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 el emisor de conformidad con los términos de los Bonos 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 Bonos expedidos y en circulación, el Emisor mantendrá en todo momento un Agente de Pago y Registro.

Lafise Valores de Panamá, S.A. con dirección en Campo Alegre, Edificio Banco Aliado, Oficina 2D, ha sido nombrado como Agente de Pago, Registro y redención de los Bonos. La Central Latinoamericana de Valores, S.A. (Latinclear) con oficinas en la planta baja, Edificio Bolsa de Valores, Ciudad de Panamá ha sido nombrado por el Emisor como Custodio y Agente de Transferencia de los Bonos. El Agente de Pago y Registro se ha comprometido con el Emisor a entregar a los Tenedores Registrados de los Bonos las sumas que hubiese recibido del Emisor y del Fiduciario para pagar el capital e intereses de dichos Bonos de conformidad con los términos y condiciones de los Bonos y del Contrato de Agencia suscrito.

7.- Para que un Bono 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, presentándole evidencia de ser bonohabiente, para que en dicho momento “El Emisor” pueda pagar lo adeudado, de ser éste el caso.

8.- El Emisor se reserva el derecho de establecer un plan de redención anticipada total o parcial de los Bonos a partir de cualquier momento.

En caso de que el Emisor ejerza su derecho de redimir de manera anticipada los Bonos, publicará un aviso de redención en dos (2) periódicos de amplia circulación en la República de Panamá, por tres (3) días consecutivos y con no menos de noventa (90) días de anticipación a la fecha propuesta. En dicho aviso se especificarán los términos y condiciones de la redención, detallando la fecha y la suma destinada para tal efecto. En la Fecha de Redención, el Emisor hará efectivo el pago según los términos y condiciones de los Bonos. Todo Bono cuya redención se establezca se tendrá como vencido y dejará de devengar intereses desde la fecha de su redención, aún cuando a esa fecha no se haya pagado el importe del precio de dicho Bono a su Tenedor Registrado por razón de que éste no lo haya cobrado. El Emisor establecerá las reglas aplicables para el proceso de redención anticipada de los Bonos.

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.

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 Bonos 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 por ciento (1/8%) del valor nominal de los Bonos 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 Bono está asignado para su colocación en un grupo de inversionistas específico sino que los Bonos serán ofrecidos al público en general. Los bonos 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 Bonos en la Bolsa de Valores de Panamá fue presentada el 11 de noviembre de 2004.

D.- GASTOS DE LA EMISIÓN

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 bonos 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\$ 3,000	.150
Otros***	Inicio	US\$12,500	.625
Total		US\$18,000	.900

*** En el rubro de otros gastos se incluyen la Tarifa de Registro de la Comisión Nacional de Valores \$500.00 la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.\$5,250.00, Asesores Legales y Asesores Financieros \$4,000.00, Latinclear, Auditores Externos, al igual que los gastos publicitarios, los cuales incluyen la publicación de la oferta de venta y la estructuración e impresión del prospecto informativo suman el resto.. 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 Bonos aproximadamente de la manera siguiente: 97% para capital de trabajo y 3% para cancelación de obligaciones bancarias.

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 2004	30 de junio de 2004
	Antes de la emisión	Después de la emisión
PASIVOS		
Obligaciones bancarias	\$ 56,643	\$ 0
Documentos por pagar	\$ 1,943,000	\$ 3,943,000
Cuentas por Pagar	\$ 36,769	\$ 36,769
Gastos Acumulados por pagar	\$ 4,182	\$ 4,182
Total de Pasivos	\$ 2,040,594	\$ 3,983,951

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
Acciones comunes	\$ 502,780	\$ 502,780
Utilidades retenidas	\$ 64,616	\$ 64,616
Total de Patrimonio de accionistas	\$ 567,396	\$ 567,396
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	\$ 2,607,990	\$ 4,551,347
RELACION DE PASIVO A PATRIMONIO	3.60	7.0

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 INC.(Lic FID No.9-2004, del 16/julio/2004, como Fiduciario y los Tenedores Registrados de los Bonos 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 hechos en documentos negociables, éstos deberán tener un valor nominal que cubra el 125 % del valor nominal de los bonos emitidos y en circulación. 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 bonos 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 al emisor, éstos deberán tener un valor nominal igual al valor de los Bonos emitidos y en circulación.

El Emisor constituirá 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.

En caso de caer en morosidad parte de la cartera asignada al Fideicomiso, por un período de 90 días o más, y por lo tanto, el compromiso de cobertura asignado al mismo de 125% de lo adeudado, 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% del monto emitido y en circulación, en cuyo caso se reemplazará con efectivo.

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 Bonos 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 al Fideicomitente que los hubiera 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 Bonos emitidos hubiesen enviado al Fiduciario Notificaciones de Incumplimiento, el Fiduciario en nombre y representación de los Tenedores de Bonos, quienes por el mero hecho de la notificación de éstos consienten a dicha representación, mediante notificación por escrito al Emisor (la “Declaración de Vencimiento”) declarará todos los Bonos 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 Bonos 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 Bonos de conformidad con los términos y condiciones de los mismos.

J.- FONDO DE AMORTIZACION:

A partir del vigésimo quinto mes después de la fecha de inicio de la emisión, el Emisor efectuará aportes en efectivo al Fideicomiso para establecer una reserva que garantice el pago de capital a los Tenedores Registrados de los Bonos de conformidad con los Términos y Condiciones de los Bonos y del Instrumento de Fideicomiso (en adelante el “Fondo de Amortización”) El Emisor hará once (11) pagos trimestrales al Fondo de Amortización en los Días de Ajuste entre el 7 de marzo de 2007 y el 7 de septiembre de 2009, inclusive hará un último pago en la Fecha de Vencimiento. Cada pago al Fondo de Amortización será por aquel monto acordado de tiempo en tiempo entre el Emisor y el Fiduciario tal que sea necesario para que, tomando en cuenta (i) los Bienes Fiduciarios (ii) los pagos programados por hacerse al Fondo de Amortización hasta el 7 de septiembre de 2009 y (iii) los intereses y ganancias generadas o estimadas a ser generadas por las inversiones de dichas sumas (i)

y (ii) antes mencionadas, el Fondo de Amortización cuente, en la Fecha de Vencimiento con una suma equivalente al cincuenta por ciento (50%) del valor nominal total de todos los Bonos emitidos y en circulación . Las sumas traspasadas al Fondo de Amortización luego del pago de las sumas de capital antes descritas será utilizado por el Agente de Pago para pagar los intereses devengados por los Bonos el Día de Pago de Interés correspondiente al 7 de diciembre de 2009 (último pago) y cualquier remanente será devuelto al Emisor.

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 el día 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 lagenerosa@cableonda.net y su apartado postal 6-3631, El Dorado.

A continuación presentamos un estado de capitalización y endeudamiento del Emisor al 31 de diciembre de 2003 y 31 de diciembre de 2002.

Pasivos y Fondos de Capital	30 Jun. 2004	31 Dic.2003	31 Dic.2002
	US\$	US\$	US\$
Pasivo			
Obligaciones bancarias	56,643	191,411	752,326
Documentos por pagar	1,943,000	1,416,000	684,000
Cuentas por pagar	36,769	66,249	62,087
Gastos acumulados por pagar	4,182	3,881	50,822
Cuentas por pagar accionistas		555	25,576
Total de pasivos	2,040,594	1,678,096	1,574,811
Patrimonio de los accionistas			
Acciones comunes sin valor nominal, Emitidas y en circulación 500 acciones	502,780	502,780	462,780
Utilidades retenidas	64,616	46,849	49,932
Total de patrimonio de accionistas	567,396	549,629	512,712
TOTAL	2,607,990	2,227,725	2,087,523

El Emisor fue autorizado, mediante Resolución No.CNV-231-04 del 01 de diciembre de 2004 de la Comisión Nacional de Valores a emitir Bonos por un monto de hasta US\$2,000,000.00 . Actualmente hay US\$2,000,000.00 en Bonos emitidos y en circulación de acuerdo a Resolución CNV-232-03 del 22 de agosto del 2003 con una tasa de 8.25%, los cuales vencerán en agosto de 2008.

A la fecha el emisor no ha desarrollado una política de gobierno corporativo, tema que será analizado a mediano plazo.

Al 30 de junio de 2004, el emisor sólo mantenía obligaciones crediticias con el Banco General, S.A.

B.- CAPITAL ACCIONARIO:

El capital autorizado y pagado consiste de 500 acciones sin valor nominal, todas emitidas y completamente pagadas en efectivo y en circulación. No hay acciones en tesorería. La empresa tiene un solo accionista controlador. Se ha capitalizado la empresa con quinientos dos mil setecientos ochenta balboas (B/.502,780.00) solo en efectivo.

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., se enfoca 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.

En la industria del financiamiento de préstamos personales o de consumo existe una gran competencia en la que participan tanto otras empresas financieras similares a 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. La solicitante no tiene ningún cliente que represente individualmente más del 10% de los ingresos del negocio.

La empresa ha sido sancionada en dos ocasiones por la Comisión Nacional de Valores, ambas durante el año 2000, por presentación incompleta de sus estados financieros, ambas con B/.200.00, mas no ha sido sancionada por la Bolsa de Valores de Panamá.

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 al 31 de diciembre de 2003 suministradas por la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias.

Cuadro No.1
Ministerio de Comercio e Industrias
Dirección de Empresas Financieras
Balance de Situación de las Empresas Financieras
Año 2003
(en miles de balboas)

ACTIVOS		PASIVOS	
Efectivo y caja	1,106	Cuentas y Efectos por Pagar	63,766
Depósitos enBanco	28,857		
Cuentas y efectos por cobrar	116,361		
Inventario	220	PRESTAMOS	
PRESTAMOS		Bancos	146,269
Hipotecarios	38,956	Sobregiros	53,478
Vehículos	106,282	Otras Entidades Financieras	139,955
Garantías Prendarias	11,238		
Personales	381,787	Particulares	3,219
Sector Comercial	5,064	Accionistas	18,551
Otras Garantías	9,453	Organismos internacionales	3,000
Menos: Intereses no devengados	139,965		
Reserva Ctas. Malas	19,419	Cuentas y Gastos Acumulados	25,844
		Impuestos por pagar	2,887
Inversiones: Bonos Gob. Panamá	5,902	Otros pasivos	68,776
Bonos Privados	551		
Acciones	761	TOTAL DE PASIVO	525,745
Otras	5,668		
Mobiliarios y Equipos	14,467	Capital Pagado	52,029
Terrenos Mob. Equipos y Mejoras	4,999	Capital Adicional	5,538
Bienes Inmuebles	4,812	Utilidades Retenidas	41,679
Bienes Muebles	0	Impuesto Complementario	-626
Equipo Rodante	1,363	Reservas de Capital	19
Otros Activos	7,686	Déficit o superavit	-19,408
Menos:		Otras Reservas	31
Depreciación Acumulada	15,937		
Equipo en Arrendamiento Financ.	0		
Cuentas Pagadas por Adelantado	2,890	TOTAL DE CAPITAL	79,262

Otros Activos	24,978		
TOTAL DE ACTIVOS	605,007	TOTAL DE PASIVOS Y CAPITAL	605,007

Fuente: Dirección de Empresas Financieras/MICI
Ago-04 Información recabada de las empresas financieras a través de sus Estados Financieros.
130 empresas financieras de un total de 140 empresas registradas

Cuadro No. 2
Dirección de Empresas Financieras
Estado de Resultados y Utilidades 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 de Empresas Financieras/MICI
Ago-04
Información recabada de las empresas financieras a través de sus Estados Financieros
130 empresas financieras

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	2001	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
 Agosto de 2004

Cuadro No. 4
DIRECCIÓN GENERAL DE EMPRESAS FINANCIERAS
EMPRESAS FINANCIERAS AUTORIZADAS Y REVOCADAS
AÑOS 1999-2000-2001-2002-2003-2004

EMPRESAS	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Autorizadas	4	4	6	2	3	4
Revocadas	5	7	13	8	18*	4
EMPRESAS REGISTRADAS	171	168	161	155	140	140

Fuente: Dirección General de Empresas Financieras / MICI
 Agosto de 2004

(*) La mayoría de estas empresas estaban sin realizar operaciones y otra vendieron sus carteras de préstamos

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 respecto al 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.

En relación a los rubros ESTRUCTURA ORGANIZATIVA; PROPIEDADES, PLANTAS y EQUIPOS; INVESTIGACION y DESARROLLO e INFORMACION SOBRE TENDENCIAS, cabe resaltar que éstos no son aplicables por la naturaleza de las operaciones de la solicitante y por lo tanto no se hace referencia a los mismos.

El emisor no forma parte de un grupo.

V.- ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A.- LIQUIDEZ:

La liquidez de un negocio en su forma más 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 2003 el Emisor tenía un efectivo similar al que tuvo al final del mismo período del año anterior.

B.-RECURSOS DE CAPITAL:

Los accionistas han seguido dando aportes con el objeto de cumplir con las regulaciones establecidas de aumento de capital y para el año 2003 se pasa de tener un capital de US\$462,780.00 a US\$502,780.00 debido a los aportes de capital por la suma de US\$10,000.00 y una capitalización de utilidades de US\$30,000.00 . Para el año 2004 se continúa con la capitalización tanto de utilidades como de aportes de accionistas . Se continúa utilizando en forma muy limitada las líneas de crédito disponibles a la empresa y los repagos se hacen a tiempo.

C.- RESULTADOS DE OPERACIONES:

Se refleja una drástica reducción en el uso de las líneas de crédito por un 70% debido al incremento en la colocación de bonos por un monto superior al 37%, a pesar de que la cartera de crédito aumentó casi un 8%. 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 2003. Las cifras al 30 de junio no son auditadas.

Balance de Situación Finanzas y Créditos del Hogar, S.A. (en miles de balboas)

	Auditados al 31 de dic.			Jun 30	Variación Porcentual	
	2001	2002	2003	2004	2001/2002	2002/2003
Activos						
Efectivo	36.7	53.7	55.6	56.2	46.3	3.5
Préstamos por cobrar, neto	1,899.0	1,849.3	2,139.9	2,304.5	-2.6	15.7
Cuentas por cobrar	2.4	0.0	0	0	-100.0	0
Gastos pagados por anticipado	6.3	16.3	9.9	0	158.7	-39.3
Equipo, mobiliario y mejoras	8.1	5.0	5.8	12.3	-38.8	16.0
Equipo adquirido arrend. Financiero	4.7	0.0	0	0	-100.0	0
Inversiones	12.0	12.0	0	0	0.0	0
Depósitos en garantía	4.7	14.4	18.6	235.0	206.4	29.2

y otros activos						
Fideicomiso	0.0	136.8	0	0	0	0
Impuestos diferidos	16.4	0	0	0	-100.0	0
Total de Activos	1,990.3	2,087.5	2,227.8	2,608.0	4.9	6.7
Pasivos						
Obligaciones bancarias	829.5	752.3	191.4	56.6	-9.3	74.6
Documentos por pagar	684.0	684.0	1,416.0	1,943.0	0.0	107.0
Cuentas por pagar	17.8	62.0	66.2	36.8	248.3	6.8
Obligación bajo arrend. Financiero	7.2	0	0	0	-100.0	0
Gastos acumulados por pagar	113.6	50.8	3.9	4.2	-55.3	-92.3
Cuentas por pagar a accionistas	17.	25.6	0.6	0	50.6	-97.7
Total de Pasivos	1,669.	1,574.7	1,678.2	2,040.6	-5.7	6.6
Patrimonio de los accionistas						
Acciones comunes sin valor nominal, emitidas y en circulación:						
500 acciones	250.0	462.8	502.8	502.8	85.1	8.6
Utilidades retenidas	71.	49.9	46.8	64.6	29.7	-6.2
Total de Patrimonio de accionistas	321.	512.7	549.6	567.4	59.7	7.2
Total de Pasivos y Patrimonio	1,990.3	2,087.5	2,227.8	2,608.0	4.9	6.7

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

	Auditados al 31 de dic.			Junio no audit.	Variación Porcentual	
	2001	2002	2003		2004	2002/2002
INGRESOS :						

Intereses sobre préstamos	389.0	385.4	300.2	151.9	1.0	22.2
Comisión de manejo	37.3	32.6	27.4	16.1	12.6	16.0
Seguros ganados	69.5	4.1	4.9	10.7	94.1	19.5
Otros	42.6	84.2	96.2	53.2	97.7	14.3
Total de ingresos	538.4	506.3	428.7	231.9	6.0	15.3
GASTOS DE OPERACIONES						
Intereses pagados	137.2	145.6	139.9	76.2	6.1	3.9
Gastos generales y administrativos	350.3	317.4	245.1	130.5	9.4	22.8
Total de gastos de operaciones	487.5	463.0	385.0	206.7	5.0	16.9
UTILIDAD ANTES DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA	50.5	43.3	43.7	25.2	14.3	0.1
Impuesto causado	16.1	13.0	13.6	7.6	19.3	4.6
Impuesto diferido	2.9	3.3	3.3	0	13.8	0
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	19.0	16.3	16.9	7.6	14.2	3.7
UTILIDAD NETA	31.5	27.0	26.9	17.6	14.3	0.3

D.- ANALISIS DE PERSPECTIVAS:

Para el año 2004 y 2005 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 2005 sobre todo con motivo de los proyectos y a las inversiones programadas durante este año con la instalación del nuevo gobierno.

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

A.- IDENTIDAD, FUNCIONES Y OTRA INFORMACIÓN RELACIONADA:

JOSE LUIS FORD HERNANDEZ- Director y Presidente

Panameño, nació el día seis (6) de junio de 1959, 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 Agencias Hagus, S.A. y Art Solution, S.A. Domiciliado comercialmente en Agencias Hagus, S.A., calle 3ª. Parque Industrial Costa del Este. Teléfono 271-0342 Fax 271-0342 E-Mail lagenerosa@cableonda.net Apartado 587 Panamá 1, República de Panamá.

IRENE CHANDECK DE FORD.-Directora y Tesorera

Panameña, nació el día diecisiete (17) de enero de 1964, 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 Producción de Autoadhesivos Hagus, S.A. y Art Solution, S.A. Adicionalmente es Directora de la empresa Agencias Hagus, S.A. , Autoadhesivos Hagus, S.A. y Art Solution, S.A. Su domicilio comercial es en Agencias Hagus, S.A. calle 3ª. Parque Industrial Costa del Este. Teléfono 271-0338, Fax 271-0342 E-Mail lagenerosa@cableonda.net Apartado 587 Panamá , 1 Rep. de Panamá.

IRENE QUELQUEJEU DIAZ- Directora y Secretaria, y Gerente General

Panameña, nació el día cuatro (4) de marzo de 1940, 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. Además de ser secretaria de la Junta Directiva de la empresa., es su Gerente General. 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 63631 El Dorado.

ADMINISTRADORES.

DELIA FABREGA DE QUELQUEJEU – Gerente Administrativa

Panameña, realizó sus estudios secundarios en el Colegio Las Esclavas. Posteriormente ingresa al Canal Zone College para cursar estudios de Administración de Empresas. Trabajó para la Armada de los Estados Unidos hasta enero de 1999, ocupando diferentes posiciones entre las cuales cabe mencionar: Analista de Presupuesto y Director de Finanzas y Compras. Desde 1999 a 2004 ocupó la Gerencia Administrativa de Empresas De Roux y de Corporación de Mercadeo y Ventas, S.A. Actualmente se desempeña como Gerente Administrativa en Finanzas y Créditos del Hogar, S.A., con domicilio comercial Finanzas y Créditos del Hogar, S.A. calle 40 Bella Vista y esquina con Ave.Cuba. Teléfono 225-7027, fax 225-0037, email: la generosa@cableonda.net, Apartado 6-3631 El dorado.

El Emisor no tiene empleados de importancia ni asesores, salvo los legales quienes son Sucre, Arias y Reyes, domiciliados en la calle 48 Bella Vista con teléfono 264-1335; Fax 264-1168, E-Mail sucre@sucre.net Este asesor legal es externo. Su contacto principal es el Lic. Carlos Sucre. Estos asesores legales no son los mismos que prestan sus servicios respecto al registro de los valores objeto de la oferta pública. La firma Sucre & Asociados es la que presta estos servicios y está ubicada en Calle Elvira Méndez Teléfono 269-4410, Fax 269-3915, E-Mail sucre@sua-law.com, apartado 6335 zona 5. Su contacto principal: Gilberto Sucre.

Los Auditores externos del Emisor son Deloitte and Touche y están ubicados en el Edificio Banco Boston Pisos 20 y 21, Teléfono 263-9900, Fax 269-2386, E-Mail ahiguera@deloitte.com.pa o apereira@deloitte.com.pa Apartado 5226 Panamá, 5, Panamá. Su contacto principal es Antonio Pereira .

La Lic. Dorothy González con licencia de CPA# 3393 certifica los estados financieros interinos.

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.

La sociedad no posee ni auditores internos, ni abogados internos.

B.- COMPENSACIÓN :

- 1.- En el año 2003 la compensación a los Directores fue por un monto de US\$ 27,840
- 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 Bonos 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 siete (7) empleados, los cuales no están organizados en sindicato ni amparados por una convención colectiva de trabajo.

E.- PROPIEDAD ACCIONARIA:

Grupo de Empleados	Cantidad de Acciones	% Respecto del total de Acciones Emitidas	Número de Accionistas	% que representan respecto de la cantidad total de Accionistas
Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores	500	100%	1	100%

VII.- ACCIONISTAS

El propietario efectivo del 100% de las acciones es el Sr. José Luis Ford.

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

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.

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

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 Bonos Corporativos. Cada Tenedor deberá independientemente cerciorarse de las consecuencias fiscales de su inversión en los Bonos, 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, Planta Baja 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.

Finanzas y Crédito del Hogar, S. A.

Informe de los Auditores Independientes

Estados Financieros

Años Terminados el 31 de Diciembre de 2003 y 2002

Anexos Suplementarios

Años Terminados el 31 de Diciembre de 2003 y 2002

Deloitte & Touche - Panamá

FINANZAS Y CREDITO DEL HOGAR, S. A.

TABLA DE CONTENIDO

	Página	Anexo
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	1	EF2
ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002		
Balances Generales	2	EF3
Estados de Resultados	3	EF4
Estados de cambios en el Patrimonio de Accionistas	4	EF5
Estados de Flujos de Efectivo	5	EF6
Notas a los Estados Financieros	6-11	EF7
ANEXOS SUPLEMENTARIOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002		
Gastos Generales y Administrativos	12	1A-1
Detalle del Efectivo	13	1A-2
Detalle del Saldo y Movimiento de la Cartera Crediticia	14	1A-3
Detalle de la Cartera Crediticia	15	1A-4
Detalle de Cuentas Malas	16	1A-5
Detalle de las Inversiones	17	1A-6
Monto de Préstamos Recibidos de Otras Fuentes	18	1A-7
Detalle de Morosidad de la Cartera Crediticia	19	1A-8

Deloitte & Touche Inc.
Contadores Públicos Autorizados
Apartado 5226
Panamá 5, Panamá

Teléfono: (507) 205-6900
Facsimil: (507) 209-2388
info@deloitte.com.pa
www.deloitte.com.pa

**Deloitte
& Touche**

EF-2

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Finanzas y Crédito del Hogar, S. A.
su Accionista y Junta Directiva

Hemos auditado los balances generales que se acompañan de Finanzas y Crédito del Hogar, S. A. al 31 de diciembre de 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de accionistas 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 nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron realizadas de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría promulgadas por la Federación Internacional de Contadores. 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 nuestras auditorías proporcionan una base razonable para expresar nuestra opinión.

En nuestra opinión, dichos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Finanzas y Crédito del Hogar, S.A. al 31 de diciembre de 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, cambios en el patrimonio de accionistas y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera promulgadas por el Consejo de Normas Internacionales de Información Financiera.

Nuestras auditorías fueron realizadas con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros básicos tomados en conjunto. Los anexos suplementarios listados en la tabla de contenido son presentados con el propósito de proveer análisis adicional pero no se consideran parte de los estados financieros básicos. Los anexos suplementarios son responsabilidad de la administración de la Financiera. Dichos anexos suplementarios fueron sometidos 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.



12 de marzo de 2004

FINANZAS Y CREDITO DEL HOGAR, S. A.
BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

ACTIVOS	Notas	2003	2002
Efectivo	2	B/. 53,553	B/. 53,702
Préstamos por cobrar, neto	3	2,139,905	1,849,318
Gastos pagados por anticipado	4	9,851	16,256
Equipo, mobiliario y mejoras	5	5,842	5,033
Inversiones			12,000
Depósitos en garantía y otros activos		18,574	14,414
Fideicomiso			<u>136,800</u>
TOTAL		<u><u>B/. 2,227,725</u></u>	<u><u>B/. 2,087,523</u></u>
PASIVOS Y PATRIMONIO DE ACCIONISTAS			
PASIVOS			
Obligaciones bancarias	6	B/. 191,411	B/. 752,326
Documentos por pagar	8	1,416,000	684,000
Cuentas por pagar		66,249	62,087
Gastos acumulados por pagar	7	3,881	50,822
Cuentas por pagar accionistas		<u>555</u>	<u>25,576</u>
Total de pasivos		<u>1,678,096</u>	<u>1,574,811</u>
PATRIMONIO DE ACCIONISTAS:			
Acciones comunes sin valor nominal emitidas y en circulación 500 acciones	10	502,780	462,780
Utilidades retenidas		<u>46,849</u>	<u>49,932</u>
Total de patrimonio de accionistas		<u>549,629</u>	<u>512,712</u>
TOTAL		<u><u>B/. 2,227,725</u></u>	<u><u>B/. 2,087,523</u></u>

Véanse las notas a los estados financieros.

FINANZAS Y CREDITO DEL HOGAR, S. A.

ESTADOS DE RESULTADOS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

	Notas	2003	2002
INGRESOS:			
Intereses ganados sobre préstamos		B/. 300,224	B/. 385,418
Comisión de manejo		27,399	32,616
Seguros ganados		4,959	4,076
Otros ingresos devengados		<u>96,173</u>	<u>84,196</u>
Total de ingresos		428,755	506,306
GASTOS DE OPERACIONES:			
Intereses pagados		139,896	145,616
Gastos generales y administrativos		<u>245,121</u>	<u>317,365</u>
Total de gastos de operaciones		<u>385,017</u>	<u>462,981</u>
UTILIDAD ANTES DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA			
	10	43,738	43,325
Impuesto causado		13,593	13,006
Impuesto diferido		<u>3,295</u>	<u>3,296</u>
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	9	<u>16,888</u>	<u>16,302</u>
UTILIDAD NETA		<u>B/. 26,850</u>	<u>B/. 27,023</u>

Véanse las notas a los estados financieros.

FINANZAS Y CREDITO DEL HOGAR, S. A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE ACCIONISTAS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

	Nota	Capital Pagado	Utilidades Retenidas	Total de Patrimonio de Accionistas
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2003		B/. 250,000	B/. 71,083	B/. 321,083
Utilidades reconocidas de los años 1997 y 1998			1,826	1,826
Aporte adicional a capital		162,780		162,780
Dividendos capitalizados	11	50,000	(50,000)	
Utilidad neta			<u>27,023</u>	<u>27,023</u>
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002		462,780	49,932	512,712
Dividendos capitalizados	11	30,000	(30,000)	
Aporte adicional a capital		10,000		10,000
Utilidades reconocidas de los años 1997 y 1998			67	67
Utilidad neta			<u>26,850</u>	<u>26,850</u>
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003		<u>B/. 502,780</u>	<u>B/. 46,849</u>	<u>B/. 549,629</u>

Véanse las notas a los estados financieros.

FINANZAS Y CREDITO DEL HOGAR, S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

	2003	2002
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	B/. 26,850	B/. 27,023
Partidas para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	2,393	5,054
Cargos contra la reserva de préstamos incobrables	(27,551)	(12,000)
Provisión para préstamos incobrables	27,600	12,000
Gastos de intereses	139,896	145,616
Cambios en activos y pasivos que involucran efectivo:		
(Aumento) disminución en activos:		
Préstamos otorgados a clientes, neto	(290,636)	49,719
Gastos pagados por anticipado	6,405	6,472
Depósitos en garantía y otros activos	(4,160)	(7,301)
Aumento (disminución) en pasivos:		
Documentos por pagar	732,000	
Gastos acumulados por pagar	(46,941)	(62,818)
Utilidades reconocidas de período anterior	67	1,826
Intereses pagados	<u>(139,896)</u>	<u>(145,616)</u>
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	<u>426,027</u>	<u>19,975</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de equipo y mobiliario	(3,202)	(2,005)
Equipo bajo arrendamiento financiero		<u>4,725</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de las actividades de inversión	<u>(3,202)</u>	<u>2,720</u>

(Continúa)

FINANCIAMIENTO:

Préstamos bancarios recibidos	B/.	B/. 353,144
Pago a capital de préstamos	(560,915)	(430,273)
Aumento en cuentas por pagar	4,162	44,327
Inversiones	12,000	
Fideicomiso	136,800	(136,800)
Cuentas por pagar accionistas	(25,021)	8,262
Aporte adicional al capital	10,000	162,780
Obligación bajo arrendamiento financiero		<u>(7,180)</u>
 Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	 <u>(422,974)</u>	 <u>(5,740)</u>
	(149)	16,955
 AL COMIENZO DEL AÑO	 <u>53,702</u>	 <u>36,747</u>
	<u>B/. 53,553</u>	<u>B/. 53,702</u>

(Concluye)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

1. INFORMACION GENERAL Y RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Información General – Finanzas y Crédito 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 Nº 20 del 24 de noviembre de 1986. Su principal fuente de negocio lo constituyen los préstamos personales otorgados principalmente a jubilados y pensionados.

Normas Internacionales de Contabilidad – Los estados financieros de la Financiera han sido preparados de conformidad con las Normas de Contabilidad promulgadas por el Consejo de Normas Internacionales de Información Financiera.

Base de Presentación – Los estados financieros están expresados en balboas, unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar de los Estados Unidos de Norte América. La República de Panamá no emite papel moneda y en su lugar se utiliza como moneda de curso legal el dólar de los Estados Unidos de Norte América.

- **Ingresos por Intereses y Comisiones** – Los intereses y comisiones descontados sobre préstamos son reconocidos como ingresos con base al valor principal y a las tasas de intereses pactadas y se amortizan en forma proporcional al tiempo de vida del préstamo.
- **Gastos** – Los gastos financieros, generales y administrativos son reconocidos cuando se incurren.

Resumen de las Políticas de Contabilidad más Importantes - Los estados financieros son preparados bajo la base del costo histórico. Las principales políticas adoptadas se expresan a continuación:

- a. *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

- b. **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 y sobre la vida de servicio estimada de los bienes relacionados utilizando las siguientes tasas de depreciación:

Equipo y mobiliario	15%
Mejoras	10%

- c. **Inversiones** – Las inversiones adquiridas que podrían no mantenerse hasta su vencimiento son clasificadas como inversiones disponible para la venta y se reportan a su valor razonable. Las ganancias o pérdidas producto de cambios en el valor razonable son cargadas a los resultados del período.
- d. **Uso de Estimados** – La preparación de los estados financieros en conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera requiere que la administración haga estimados y asunciones que afectan los montos reportados de activos y pasivos y revele los activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros y los montos reportados de ingresos y gastos durante el período reportado. Los resultados actuales pudieran diferir de dichos estimados.
- e. **Deterioro de Activo** – Los valores corrientes de los activos son revisados a la fecha del balance para determinar si existe un deterioro en su valor en libros. Si el referido deterioro existe, el valor recuperable del activo es estimado y se reconoce una pérdida por deterioro por la diferencia entre el valor en libro del activo y su valor estimado de recuperación.
- f. **Instrumentos Financieros** – Los activos y pasivos financieros son reconocidos en el balance general cuando la Financiera se ha convertido en parte obligada contractual del instrumento.

2. EFECTIVO Y DEPOSITOS EN BANCOS

Los saldos de efectivo se detallan a continuación:

	2003	2002
Caja menuda	B/. 300	B/. 150
Banco General, S. A.	2,574	1,498
Primer Banco del Istmo, S. A.	36,883	17,867
Primer Banco del Istmo, S. A. (ahorro)	8,631	24,303
Banco Continental de Panamá, S. A.	5,165	9,884
	<u>B/. 53,553</u>	<u>B/. 53,702</u>

3. PRESTAMOS

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

	2003	2002
Corrientes	B/.2,732,665	B/.2,368,631
Morosos	101,968	95,436
Total de préstamos	<u>2,834,633</u>	<u>2,464,067</u>
Menos		
Intereses no devengados	(587,247)	(537,388)
Comisiones no devengadas	(90,021)	(59,950)
Provisión para préstamos incobrables	<u>(17,460)</u>	<u>(17,411)</u>
Préstamos, neto	<u>B/.2,139,905</u>	<u>B/.1,849,318</u>

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.

4. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Los gastos pagados por anticipado están compuestos por los siguientes montos:

	2003	2002
Impuesto sobre la renta estimado	B/.	B/. 3,110
Impuesto diferido	<u>9,851</u>	<u>13,146</u>
Total	<u>B/. 9,851</u>	<u>B/. 16,256</u>

5. EQUIPO, MOBILIARIO Y MEJORAS

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

	Equipo	Mobiliario	Mejoras	Total
Costo:				
Saldo al 1 de enero de 2003	B/.19,700	B/. 9,593	B/. 3,625	B/. 32,918
Aumentos	3,203			3,203
Disminuciones				
Saldo al 31 de diciembre de 2003	<u>22,903</u>	<u>9,593</u>	<u>3,625</u>	<u>36,121</u>
Depreciación acumulada:				
Saldo al 1 de enero de 2003	(17,039)	(9,593)	(1,253)	(27,885)
Cargos en el año	(1,997)		(397)	(2,394)
Disminuciones				
Saldo al 31 de diciembre de 2003	<u>(19,036)</u>	<u>(9,593)</u>	<u>(1,650)</u>	<u>(30,279)</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2003	<u>B/. 3,867</u>	<u>B/.</u>	<u>B/. 1,975</u>	<u>B/. 5,842</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2002	<u>B/. 2,661</u>	<u>B/.</u>	<u>B/. 2,372</u>	<u>B/. 5,033</u>

6. OBLIGACIONES BANCARIAS

Un detalle al 31 de diciembre es como sigue (las tasas de intereses oscilaban entre el 8.5% y 9.5% en 2003 y 2002):

	2003	2002
Préstamos:		
Primer Banco del Istmo, S. A.	B/.	B/. 91,065
Banco Continental de Panamá, S. A.	119,171	523,005
Banco General, S. A.	<u>72,240</u>	<u>138,256</u>
	<u>B/.191,411</u>	<u>B/. 752,326</u>

Los préstamos con el Banco Continental de Panamá, S. A., corresponden a una línea de crédito hasta por B/.450,000 garantizada con fianza personal del señor José Ford, a una tasa de interés de 8 %.

Los préstamos con el Banco General, S. A., corresponden a una línea de crédito por B/.300,000; utilizables para capital de trabajo a una tasa de interés del 8.5% y garantizada con fianza personal del señor José Ford.

7. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre las cuentas y gastos acumulados por pagar estaban compuestos de la siguiente manera:

	2003	2002
Seguro Social	B/. 438	B/. 666
Vacaciones acumuladas	1,468	2,182
Décimo tercer mes	496	425
Prima de antigüedad	741	2,860
Comisiones		18,287
Impuesto sobre la renta	586	
Publicidad		26,250
Indemnización	<u>152</u>	<u>152</u>
Total	<u>B/. 3,881</u>	<u>B/. 50,822</u>

8. DOCUMENTOS POR PAGAR

La Comisión Nacional de Valores mediante resolución No. CNV-232-03 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 (2,000,000.00) 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.

Finanzas y Crédito del Hogar, S. A. vendió al 31 de diciembre de 2003 B/.1,416,000 del 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 Aseguradora Mundial, S.A. quien se constituye Fiduciario en el Contrato de Fideicomiso.

9. IMPUESTO SOBRE LA RENTA

De acuerdo con regulaciones fiscales vigentes, las declaraciones de impuesto sobre la renta de Finanzas y Crédito del Hogar, S. A. están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los tres últimos años, inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2003.

El detalle de impuesto sobre la renta es el siguiente:

	2003	2002
Impuesto causado	B/.13,593	B/.13,006
Impuesto diferido por diferencias en tiempo	<u>3,295</u>	<u>3,296</u>
Total del impuesto sobre la renta	<u><u>B/.16,888</u></u>	<u><u>B/.16,302</u></u>

10. CAPITAL SOCIAL

La Junta Directiva aprobó capitalizar en el año 2003, la suma de B/.30,000 de las utilidades no distribuidas del año 2002. Además, se capitalizaron B/.10,000 de las cuentas por pagar accionistas y así conformar un capital pagado de B/.502,780.

11. APROBACION DE ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros fueron aprobados por la Junta Directiva y autorizados para su emisión el 12 de marzo de 2004.

* * * * *

FINANZAS Y CREDITO DEL HOGAR, S. A.

ANEXO SUPLEMENTARIO DE GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

	2003	2002
Salarios	B/. 25,705	B/. 29,700
Comisiones	21,108	38,821
Vacaciones	2,337	2,700
Décimo tercer mes	2,396	2,572
Cuota patronal	4,054	4,410
Bonificaciones	400	
Gastos bancarios	1,512	4,592
Seguros	4,973	5,518
Honorarios profesionales	15,911	37,881
Transportes y viajes	3,472	27,791
Propagandas y atenciones	4,186	33,023
Alquiler del local	3,000	3,000
Energía eléctrica y teléfono	5,603	5,474
Útiles de oficina y papelería	3,670	3,350
Aseo	1,533	1,317
Impuestos municipales y nacionales	26,652	11,519
Reparaciones y mantenimiento	6,725	9,915
Cuentas malas	27,600	12,000
Depreciación	2,393	5,054
Timbres y papel sellado	1,476	1,351
Servicios de descuentos	9,161	8,757
Gastos misceláneos	1,659	2,603
Gastos legales	3,514	3,197
Cuotas y suscripciones	1,722	1,350
Prima de antigüedad	647	694
Combustible	1,810	2,486
Indemnización	2,725	1,700
Alarma	529	
Correo	42	37
Donaciones	102	534
Adquisición de equipo menor	2,282	8,819
Atención a clientes	5,493	8,170
Seguro colectivo de deudores	7,163	8,218

(Continúa)

Arrendamiento financiero	B/. 5,828	B/. 7,312
Cafetería	2,722	2,046
Multas y recargos	1,522	27
Cursos y seminarios		125
Navidad	651	3,218
Gastos de representación	3,983	8,657
Seguridad	6,769	6,727
Emisión de bonos	18,007	
Manejo de fideicomiso	1,283	
Asesoría del sistema de cómputo	<u>2,801</u>	<u>2,700</u>
 Total	 <u>B/. 245,121</u>	 <u>B/. 317,365</u>

(Concluye)

FINANZAS Y CREDITO DEL HOGAR, S. A.

ANEXO SUPLEMENTARIO DE DETALLE DE EFECTIVO 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

	2003	2002
Caja menuda	B/. 300	B/. 150
Cuentas Corrientes:		
Banco General, S. A.	2,574	1,498
Primer Banco del Istmo, S. A.	36,883	17,867
Primer Banco del Istmo Ahorro	8,631	24,303
Banco Continental de Panamá, S. A.	<u>5,165</u>	<u>9,884</u>
Total de efectivo	<u>B/. 53,553</u>	<u>B/. 53,702</u>

INANZAS Y CREDITO DEL HOGAR, S. A.

NEXO SUPLEMENTARIO ESTALLO DEL SALDO Y MOVIMIENTO DE LA CARTERA CREDITICIA 1 DE DICIEMBRE DE 2003

	<u>SALDO DE LA CARTERA</u>		<u>MOVIMIENTO DE LA CARTERA EN EL AÑO</u>							
	Número de Préstamos	Saldo de la Obligación(1)	Intereses no Devengados	% de la Cartera	No. de Préstamos Otorgados	Monto Neto Prestado	Monto Bruto Prestado	Intereses Cargados	Comisión de Cierre Cargados	Plazo Promedio
Préstamos personales	1233	<u>B/. 2,834,633</u>	<u>B/. 587,247</u>	100%	325	<u>B/. 865,584</u>	<u>B/. 1,480,253</u>	<u>B/. 428,017</u>	<u>B/. 57,900</u>	<u>36 meses</u>

FINANZAS Y CREDITO DEL HOGAR, S. A.

ANEXO SUPLEMENTARIO

DETALLE DE LA CARTERA CREDITICIA

31 DE DICIEMBRE DE 2003

	<u>T O T A L</u>		<u>GOBIERNO CENTRAL</u>		<u>INSTITUCIONES AUTONOMAS Y</u>					
	<u>Monto Neto Prestado</u>	<u>Saldo de la Obligación(1)</u>	<u>Monto Neto Prestado</u>	<u>Saldo de la Obligación</u>	<u>SEMI-AUTONOMAS</u>		<u>EMPRESA PRIVADA</u>		<u>JUBILADOS-PENSIONADOS</u>	
					<u>Monto Neto Prestado</u>	<u>Saldo de la Obligación</u>	<u>Monto Neto Prestado</u>	<u>Saldo de la Obligación</u>	<u>Monto Neto Prestado</u>	<u>Saldo de la Obligación</u>
Préstamos personales	<u>B/. 1,966,563</u>	<u>B/. 2,834,633</u>	<u>B/. 188,606</u>	<u>B/. 291,013</u>	<u>B/. 675,177</u>	<u>B/. 931,879</u>	<u>B/. 577,337</u>	<u>B/. 802,451</u>	<u>B/. 525,443</u>	<u>B/. 809,290</u>

(1) Saldo de la obligación incluyendo intereses y comisión de cierre.

FINANZAS Y CREDITO DEL HOGAR, S. A.

ANEXO SUPLEMENTARIO DETALLE DE CUENTAS MALAS 31 DE DICIEMBRE DE 2003

	2003	2002
Préstamos personales	B/. 27,551	B/. 12,000
Financiamiento de vehículos		
Financiamiento de mercancías en general		
Préstamos al sector comercial		
Préstamos al sector industrial		
	<u>B/. 27,551</u>	<u>B/. 12,000</u>

FINANZAS Y CREDITO DEL HOGAR, S. A.

ANEXO SUPLEMENTARIO DETALLE DE LAS INVERSIONES 31 DE DICIEMBRE DE 2003

Clase de inversión	<u>Saldo al Principio del Período</u>		<u>Adiciones</u>		<u>Disminuciones</u>		<u>Saldo al Final del Período</u>	
	Costo	Valor Neto Según Libros	Costo	Valor Neto Según Libros	Costo	Valor Neto Según Libros	Costo	Valor Neto Según Libros
	<u>B/.</u>	<u>B/.</u>	<u>B/.</u>	<u>B/.</u>	<u>B/.</u>	<u>B/.</u>	<u>B/.</u>	<u>B/.</u>
				NO		APLICA		

FINANZAS Y CREDITO DEL HOGAR, S. A.

ANEXO SUPLEMENTARIO DETALLE DE MOROSIDAD DE LA CARTERA CREDITICIA 31 DE DICIEMBRE DE 2003

Detalle	Saldo de la Obligación	Saldos Corrientes	Abonos Vencidos	Préstamos vencidos (Días)					
				Detalle de Morosidad					
				Hasta 60	Hasta 90	Hasta 180	Hasta 360	Más de 360	Más de 2 años
Préstamos personales	<u>B/. 2,834,633</u>	<u>B/. 2,732,665</u>	<u>B/. 9,825</u>	<u>B/. 7,595</u>	<u>B/. 27,948</u>	<u>B/. 24,987</u>	<u>B/. 16,268</u>	<u>B/. 15,345</u>	<u>B/.</u>

FINANZAS Y CREDITO DEL HOGAR, S. A.

ANEXO SUPLEMENTARIO

DETALLE DE OBLIGACIONES BANCARIAS

31 DE DICIEMBRE DE 2003

Detalle	Tasa de Intereses Promedio	Plazo en Meses	Saldo de las Obligaciones al Principio del Año	+ Financiamiento Recibido	- Pago de Obligaciones	Saldo de las Obligaciones al Final del Año	Intereses Pagados en el Año
Bancos	9.69%	48	<u>B/. 752,326</u>	<u>B/. 176,861</u>	<u>B/. 737,776</u>	<u>B/. 191,411</u>	<u>B/. 139,89</u>

ANEXO 2

**Estados Financieros Interinos de FINANZAS Y CREDITOS
DEL HOGAR, S.A. al 30 de junio de 2004**

Finanzas y Crédito del Hogar, S. A.

Informe NO AUDITADO

Estados Financieros

Años Terminados el 30 de Junio de 2004 y 31 de Diciembre del 2003

Anexos Suplementarios

Años Terminados el 30 de Junio de 2004 y 31 de Diciembre del 2003

FINANZAS Y CREDITO DEL HOGAR, S. A.

TABLA DE CONTENIDO

	Página	Anexo
INFORMACION GENERAL DE LA EMISION	1	EF2
ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2004 Y 31 DE DICIEMBRE DEL 2003		
Balances Generales	2	EF3
Estados de Resultados	3	EF4
Estados de cambios en el Patrimonio de Accionistas	4	EF5
Estados de Flujos de Efectivo	5	EF6
Notas a los Estados Financieros	6-11	EF7
ANEXOS SUPLEMENTARIOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2004 Y 31 DE DICIEMBRE DEL 2003		
Gastos Generales y Administrativos	12	1A-1
Detalle del Efectivo	13	1A-2
Detalle del Saldo y Movimiento de la Cartera Crediticia	14	1A-3
Detalle de la Cartera Crediticia	15	1A-4
Detalle de Cuentas Malas	16	1A-5
Detalle de las Inversiones	17	1A-6
Monto de Préstamos Recibidos de Otras Fuentes	18	1A-7
Detalle de Morosidad de la Cartera Crediticia	19	1A-8
Detalle de Obligaciones Bancarias	20	1A-9

INFORMACION DEL EMISOR

Razón Social del Emisor:

FINANZAS Y CREDITOS DEL HOGAR, S.A.

Bonos Emitidos:

B/.1,943,000.00

Número de Teléfono y fax del Emisor:

225-7027

225-0037

Dirección del Emisor:

Bella Vista, Calle 40 y Esquina con Avenida Cuba

Dirección del correo electrónico del emisor:

lagenerosa@cableonda.net

FINANZAS Y CREDITO DEL HOGAR, S. A.

BALANCES GENERALES

30 DE JUNIO DEL 2004 Y 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

ACTIVOS	Notas	2004	2003
Efectivo	2	B/. 56,230	B/. 53,553
Préstamos por cobrar, neto	3	2,304,483	2,139,905
Gastos pagados por anticipado	4		9,851
Equipo, mobiliario y mejoras	5	12,350	5,842
Inversiones			
Depósitos en garantía y otros activos		234,926	18,574
Fideicomiso			<u> </u>
TOTAL		<u>B/. 2,607,989</u>	<u>B/. 2,227,725</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO DE ACCIONISTAS			
PASIVOS			
Obligaciones bancarias	6	B/. 56,643	B/. 191,411
Documentos por pagar	8	1,943,000	1,416,000
Cuentas por pagar		36,769	66,249
Gastos acumulados por pagar	7	4,182	3,881
Cuentas por pagar accionistas		<u> </u>	<u>555</u>
Total de pasivos		<u>2,040,594</u>	<u>1,678,096</u>
PATRIMONIO DE ACCIONISTAS:			
Acciones comunes sin valor nominal emitidas y en circulación 500 acciones	10	502,780	502,780
Utilidades retenidas		<u>64,616</u>	<u>46,849</u>
Total de patrimonio de accionistas		<u>567,396</u>	<u>549,629</u>
TOTAL		<u>B/. 2,607,990</u>	<u>B/. 2,227,725</u>

Véanse las notas a los estados financieros.

FINANZAS Y CREDITO DEL HOGAR, S. A.

ESTADOS DE RESULTADOS

AÑOS TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DEL 2004 Y 2003

	Notas	2004	2003
INGRESOS:			
		B/.	B/.
Intereses ganados sobre préstamos		151,859	186,929
Comisión de manejo		16,162	14,479
Seguros ganados		10,729	215
Otros ingresos devengados		<u>53,176</u>	<u>25,063</u>
Total de ingresos		231,926	226,686
GASTOS DE OPERACIONES:			
Intereses pagados		76,163	69,181
Gastos generales y administrativos		<u>130,524</u>	<u>114,299</u>
Total de gastos de operaciones		<u>206,687</u>	<u>183,480</u>
UTILIDAD ANTES DEL IMPUESTO			
SOBRE LA RENTA	10	25,239	43,206
Impuesto causado		7,572	12,962
Impuesto diferido			

IMPUESTO SOBRE LA RENTA	9	<u>7,572</u>	<u>12,962</u>
UTILIDAD NETA		<u>B/.</u> <u>17,667</u>	<u>B/.</u> <u>30,244</u>

Véanse las notas a los estados financieros.

FINANZAS Y CREDITO DEL HOGAR, S. A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE ACCIONISTAS AÑOS TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DEL 2004

	Nota	Capital Pagado	Utilidades Retenidas	Total de Patrimonio de Accionistas
SALDO AL 1 DE ENERO DE 2003		B/. 250,000	B/. 71,083	B/. 321,083
Utilidades reconocidas de los años 1997 y 1998			1,826	1,826
Aporte adicional a capital		162,780		162,780
Dividendos capitalizados	11	50,000	(50,000)	
Utilidad neta			<u>27,023</u>	<u>27,023</u>
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002		462,780	49,932	512,712
Dividendos capitalizados	11	30,000	(30,000)	
Aporte adicional a capital		10,000		10,000
Utilidades reconocidas de los años 1997 y 1998			67	67
Utilidad Neta año 2003			26,850	26,850
Utilidad Neta del Período			<u>17,767</u>	<u>17,767</u>
SALDO AL 30 DE JUNIO DEL 2004		<u>B/. 502,780</u>	<u>B/. 64,616</u>	<u>B/. 567,396</u>

FINANZAS Y CREDITO DEL HOGAR, S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

AÑOS TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DEL 2004 Y 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

	2004	2003
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	B/. 17,667	B/. 26,850
Partidas para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	1,322	2,393
Cargos contra la reserva de préstamos incobrables		(27,551)
Provisión para préstamos incobrables	13,800	27,600
Gastos de intereses	76,163	139,896
Cambios en activos y pasivos que involucran efectivo:		
(Aumento) disminución en activos:		
Préstamos otorgados a clientes, neto	(178,378)	(290,636)
Gastos pagados por anticipado	9,597	6,405
Depósitos en garantía y otros activos	(216,352)	(4,160)
Aumento (disminución) en pasivos:		
Documentos por pagar	527,000	732,000
Gastos acumulados por pagar	(29,381)	(46,941)
Utilidades reconocidas de período anterior		67
Intereses pagados	<u>(76,163)</u>	<u>(139,896)</u>
 Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	 <u>145,275</u>	 <u>426,027</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de equipo y mobiliario	(7,830)	(3,202)
Equipo bajo arrendamiento financiero		
 Efectivo neto (utilizado en) proveniente de las actividades de inversión	 <u>(7,830)</u>	 <u>(3,202)</u>

(Continúa)

FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE
FINANCIAMIENTO:

Préstamos bancarios recibidos	B/.	
Pago a capital de préstamos	(134,768)	(560,915)
Aumento en cuentas por pagar		4,162
Inversiones		12,000
Fideicomiso		136,800
Cuentas por pagar accionistas		(25,021)
Aporte adicional al capital		10,000
Obligación bajo arrendamiento financiero		
 Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	 <u>(134,768)</u>	 <u>(422,974)</u>
 (DISMINUCION) AUMENTO NETO DE EFECTIVO	 2,677	 (149)
 EFECTIVO Y DEPOSITOS EN BANCOS AL COMIENZO DEL AÑO	 <u>53,553</u>	 <u>53,702</u>
 EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	 <u>B/. 56,230</u>	 <u>B/. 53,553</u>

Véanse las notas a los estados financieros.

(Concluye)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑOS TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2004 Y 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

1. INFORMACION GENERAL Y RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Información General – Finanzas y Crédito 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.

Normas Internacionales de Contabilidad – Los estados financieros de la Financiera han sido preparados de conformidad con las Normas de Contabilidad promulgadas por el Consejo de Normas Internacionales de Información Financiera.

Base de Presentación – Los estados financieros están expresados en balboas, unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar de los Estados Unidos de Norte América. La República de Panamá no emite papel moneda y en su lugar se utiliza como moneda de curso legal el dólar de los Estados Unidos de Norte América.

- **Ingresos por Intereses y Comisiones** – Los intereses y comisiones descontados sobre préstamos son reconocidos como ingresos con base al valor principal y a las tasas de intereses pactadas y se amortizan en forma proporcional al tiempo de vida del préstamo.
- **Gastos** – Los gastos financieros, generales y administrativos son reconocidos cuando se incurren.

Resumen de las Políticas de Contabilidad más Importantes - Los estados financieros son preparados bajo la base del costo histórico. Las principales políticas adoptadas se expresan a continuación:

- a. **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.

- b. **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 y sobre la vida de servicio estimada de los bienes relacionados utilizando las siguientes tasas de depreciación:

Equipo y mobiliario	15%
Mejoras	10%

- c. **Inversiones** – Las inversiones adquiridas que podrían no mantenerse hasta su vencimiento son clasificadas como inversiones disponible para la venta y se reportan a su valor razonable. Las ganancias o pérdidas producto de cambios en el valor razonable son cargadas a los resultados del período.
- d. **Uso de Estimados** – La preparación de los estados financieros en conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera requiere que la administración haga estimados y asunciones que afectan los montos reportados de activos y pasivos y revele los activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros y los montos reportados de ingresos y gastos durante el período reportado. Los resultados actuales pudieran diferir de dichos estimados.
- e. **Deterioro de Activo** – Los valores corrientes de los activos son revisados a la fecha del balance para determinar si existe un deterioro en su valor en libros. Si el referido deterioro existe, el valor recuperable del activo es estimado y se reconoce una pérdida por deterioro por la diferencia entre el valor en libro del activo y su valor estimado de recuperación.
- f. **Instrumentos Financieros** – Los activos y pasivos financieros son reconocidos en el balance general cuando la Financiera se ha convertido en parte obligada contractual del instrumento.

2. EFECTIVO Y DEPOSITOS EN BANCOS

Los saldos de efectivo se detallan a continuación:

	2004	2003
Caja menuda	B/. 300	B/. 300
Banco General, S. A.	5,086	2,574
Primer Banco del Istmo, S. A.	25,054	36,883
Primer Banco del Istmo, S. A. (ahorro)		8,631
Banco Continental de Panamá, S. A.	25,790	5,165
	<u>B/. 56,230</u>	<u>B/. 53,553</u>

3. PRESTAMOS

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

	2004	2003
Corrientes	B/.3,072,737	B/.2,732,665
Morosos	115,251	101,968
Total de préstamos	<u>3,187,988</u>	<u>2,834,633</u>
Menos		
Intereses no devengados	(746,165)	(587,247)
Comisiones no devengadas	(106,075)	(90,021)
Provisión para préstamos incobrables	<u>(31,265)</u>	<u>(17,460)</u>
Préstamos, neto	<u>B/.2,304,483</u>	<u>B/.2,139,905</u>

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.

4. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Los gastos pagados por anticipado están compuestos por los siguientes montos:

	2004	2003
Impuesto sobre la renta estimado	B/.	B/.
Impuesto diferido	<u> </u>	<u> 9,851</u>
Total	<u> </u>	<u> B/. 9,851</u>

5. EQUIPO, MOBILIARIO Y MEJORAS

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

	Equipo	Mobiliario	Mejoras	Total
Costo:				
Saldo al 1 de enero de 2004	B/.22,903	B/. 9,593	B/. 3,625	B/. 36,121
Aumentos	5,199		2,631	7,830
Disminuciones				
Saldo al 30 de Junio de 2004	<u>28,102</u>	<u>9,593</u>	<u>6,256</u>	<u>43,951</u>
Depreciación acumulada:				
Saldo al 1 de enero de 2004	(19,036)	(9,593)	(1,650)	(30,279)
Cargos en el año	(1,109)		(213)	(1,322)
Disminuciones				
Saldo al 30 de Junio de 2003	<u>(20,145)</u>	<u>(9,593)</u>	<u>(1,863)</u>	<u>(31,601)</u>
Saldo neto al 30 de Junio de 2004	<u>B/. 7,957</u>	<u>B/.</u>	<u>B/. 4,393</u>	<u>B/. 12,350</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2003	<u>B/. 3,867</u>	<u>B/.</u>	<u>B/. 1,975</u>	<u>B/. 5,842</u>

6. OBLIGACIONES BANCARIAS

Un detalle al 30 de Marzo es como sigue (las tasas de intereses oscilaban entre el 8.5% y 9.5% en 2004 y 2003):

	2004	2003
Préstamos:		
Banco Continental de Panamá, S. A.		119,171
Banco General, S. A.	<u>56,643</u>	<u>72,240</u>
	<u>B/.56,643</u>	<u>B/. 191,411</u>

Los préstamos con el Banco Continental de Panamá, S. A., corresponden a una línea de crédito hasta por B/.450,000 garantizada con fianza personal del señor José Ford, a una tasa de interés de 8 %.

Los préstamos con el Banco General, S. A., corresponden a una línea de crédito por B/.300,000; utilizables para capital de trabajo a una tasa de interés del 8.5% y garantizada con fianza personal del señor José Ford.

7. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Al 30 de Junio las cuentas y gastos acumulados por pagar estaban compuestos de la siguiente manera:

	2004	2003
Seguro Social	B/. 220	B/. 438
Vacaciones acumuladas	2,081	1,468
Décimo tercer mes	826	496
Prima de antigüedad	1,055	741
Impuesto sobre la renta		586
Publicidad		
Indemnización	<u>152</u>	<u>152</u>
Total	<u>B/.4,182</u>	<u>B/. 3,881</u>

8. DOCUMENTOS POR PAGAR

La Comisión Nacional de Valores mediante resolución No. CNV-232-03 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 (2,000,000.00) 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. Finanzas y Crédito del Hogar, S. A. vendió al 30 de Junio de 2004 B/.1,943,000 del 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 Aseguradora Mundial, S.A. quien se constituye Fiduciario en el Contrato de Fideicomiso.

9. IMPUESTO SOBRE LA RENTA

De acuerdo con regulaciones fiscales vigentes, las declaraciones de impuesto sobre la renta de Finanzas y Crédito del Hogar, S. A. están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los tres últimos años, inclusive el año terminado el 30 de Junio de 2004.

El detalle de impuesto sobre la renta es el siguiente:

	2004	2003
Impuesto causado		B/.13,593
Impuesto diferido por diferencias en tiempo	_____	<u>3,295</u>
Total del impuesto sobre la renta	=====	<u><u>B/.16,888</u></u>

10. CAPITAL SOCIAL

La Junta Directiva aprobó capitalizar en el año 2003, la suma de B/.30,000 de las utilidades no distribuidas del año 2002. Además, se capitalizaron B/.10,000 de las cuentas por pagar accionistas y así conformar un capital pagado de B/.502,780.

* * * * *

FINANZAS Y CREDITO DEL HOGAR, S. A.

ANEXO SUPLEMENTARIO DE GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS AÑOS TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2004 Y 2003

	2004	2003
Salarios	B/. 13,350	B/. 14,080
Comisiones	11,789	6,973
Vacaciones	1,214	1,280
Décimo tercer mes	1,162	1,250
Cuota patronal	1,935	2,078
Bonificaciones		
Gastos bancarios	477	1,103
Seguros	2,828	3,288
Honorarios profesionales	18,504	1,103
Transportes y viajes	3,188	1,888
Propagandas y atenciones		2,514
Alquiler del local	1,900	1,500
Energía eléctrica y teléfono	3,681	3,157
Útiles de oficina y papelería	1,961	1,600
Aseo	355	731
Impuestos municipales y nacionales	11,024	7,258
Servicios Administrativos		11,070
Reparaciones y mantenimiento	4,869	5,049
Cuentas malas	13,800	13,800
Depreciación	1,322	1,548
Timbres y papel sellado	1,032	316
Servicios de descuentos	7,454	5,120
Gastos misceláneos	2,112	2,913
Gastos legales	952	1,307
Cuotas y suscripciones	1,387	310
Prima de antigüedad	314	338
Combustible	839	965
Indemnización		2,725
Alarma	252	277
Correo	40	40
Donaciones	10	93
Adquisición de equipo menor	1,918	1,258
Atención a clientes	1,534	2,693
Seguro colectivo de deudores	3,932	3,751

(Continúa)

Arrendamiento financiero	B/. 4,273	B/. 2,649
Cafetería	973	1,216
Multas y recargos	50	
Cursos y seminarios		
Navidad	110	40
Gastos de representación	3,167	2,108
Seguridad	3,676	3,100
Emisión de bonos	1,725	
Manejo de fideicomiso		428
Asesoría del sistema de cómputo	<u>1,418</u>	<u>1,384</u>
 Total	 <u>B/. 130,524</u>	 <u>B/. 114,299</u>

(Concluye)

FINANZAS Y CREDITO DEL HOGAR, S. A.

ANEXO SUPLEMENTARIO DE DETALLE DE EFECTIVO 30 DE JUNIO DEL 2004 Y 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

	2004	2003
Caja menuda	B/. 300	B/. 300
Cuentas Corrientes:		
Banco General, S. A.	5,086	2,574
Primer Banco del Istmo, S. A.	25,054	36,883
Primer Banco del Istmo Ahorro		8,631
Banco Continental de Panamá, S. A.	<u>25,790</u>	<u>5,165</u>
Total de efectivo	<u>B/. 56,230</u>	<u>B/. 53,553</u>

FINANZAS Y CREDITO DEL HOGAR, S. A.

ANEXO SUPLEMENTARIO

DETALLE DEL SALDO Y MOVIMIENTO DE LA CARTERA CREDITICIA

30 DE JUNIO DEL 2004

<u>SALDO DE LA CARTERA</u>			<u>MOVIMIENTO DE LA CARTERA EN EL TRIMESTRE</u>							
Número de Préstamos	Saldo de la Obligación(1)	Saldo de Intereses no Devengados	% de la Cartera	No. de Préstamos Otorgados	Monto Neto Prestado	Monto Bruto Prestado	Intereses Cargados	Comisión de Cierre Cargados	Plazo Promedio	
Préstamos personales	1234	<u>B/. 3,187,988</u>	<u>B/. 746,165</u>	100%	238	<u>B/. 230,166</u>	<u>B/. 453,912</u>	<u>B/. 174,286</u>	<u>B/. 32,268</u>	<u>22</u>

(1) Incluye capital, intereses y comisión de cierre.

FINANZAS Y CREDITO DEL HOGAR, S. A.

**ANEXO SUPLEMENTARIO
DETALLE DE LA CARTERA CREDITICIA
30 DE JUNIO DEL 2004**

	<u>T O T A L</u>		<u>GOBIERNO CENTRAL</u>		<u>INSTITUCIONES AUTONOMAS Y SEMI-AUTONOMAS</u>		<u>EMPRESA PRIVADA</u>		<u>JUBILADOS-PENSIONADOS</u>	
	Monto Neto	Saldo de la	Monto Neto	Saldo de la	Monto Neto	Saldo de la	Monto Neto	Saldo de la	Monto Neto	Saldo de la
	Prestado	Obligación(1)	Prestado	Obligación	Prestado	Obligación	Prestado	Obligación	Prestado	Obligación
Préstamos personales	<u>B/. 2,089,503</u>	<u>B/. 3,187,988</u>	<u>B/. 149,748</u>	<u>B/. 221,658</u>	<u>B/. 597,829</u>	<u>B/. 922,800</u>	<u>B/. 727,133</u>	<u>B/. 1,085,887</u>	<u>B/. 614,793</u>	<u>B/. 957,643</u>

(1) Saldo de la obligación incluyendo intereses y comisión de cierre.

FINANZAS Y CREDITO DEL HOGAR, S. A.

ANEXO SUPLEMENTARIO DETALLE DE CUENTAS MALAS 30 DE JUNIO DEL 2004

	2004	2003
Préstamos personales		B/. 27,551
Financiamiento de vehículos		
Financiamiento de mercancías en general		
Préstamos al sector comercial		
Préstamos al sector industrial		
	<u>B/. -</u>	<u>B/. 27,551</u>

FINANZAS Y CREDITO DEL HOGAR, S. A.

ANEXO SUPLEMENTARIO DETALLE DE LAS INVERSIONES 30 DE JUNIO DEL 2004

Clase de inversión	<u>Saldo al Principio del Período</u>		<u>Adiciones</u>		<u>Disminuciones</u>		<u>Saldo al Final del</u>	
	Costo	Valor Neto Según Libros	Costo	Valor Neto Según Libros	Costo	Valor Neto Según Libros	Costo	Valor Según
	<u>B/.</u>	<u>B/.</u>	<u>B/.</u>	<u>B/.</u>	<u>B/.</u>	<u>B/.</u>	<u>B/.</u>	<u>B/.</u>
				NO		APLICA		

FINANZAS Y CREDITO DEL HOGAR, S. A.

ANEXO SUPLEMENTARIO

DETALLE DE MOROSIDAD DE LA CARTERA CREDITICIA

30 DE JUNIO DEL 2004

Detalle	Saldo de la Obligación	Saldos Corrientes	Abonos Vencidos	Préstamos vencidos (Días)					
				Detalle de Morosidad					
				Hasta 60	Hasta 90	Hasta 180	Hasta 360	Más de 360	Más de 2 años
Préstamos personales	<u>B/. 3,187,988</u>	<u>B/. 3,072,737</u>	<u>B/. 12,096</u>	<u>B/. 26,351</u>	<u>B/. 35,142</u>	<u>B/. 13,654</u>	<u>B/. 18,154</u>	<u>B/. 9,854</u>	<u>B/.</u>

FINANZAS Y CREDITO DEL HOGAR, S. A.

ANEXO SUPLEMENTARIO

DETALLE DE OBLIGACIONES BANCARIAS

30 DE JUNIO DEL 2004

	Tasa de Intereses	Plazo	Saldo de las Obligaciones al	+	-	Saldo de las Obligaciones al	Intereses Pagados
Detalle	Promedio	en Meses	Principio del Año	Financiamiento Recibido	Pago de Obligaciones	Final del Año	en el Año
Bancos	9.69%	48	<u>B/. 191,411</u>		<u>B/. 134,768</u>	<u>B/. 56,643</u>	<u>B/. 76,163</u>

