

**REPUBLICA DE PANAMA  
COMISION NACIONAL DE VALORES**

**ACUERDO 18-00  
(de 11 de octubre de 2000)  
Modificado por el Acuerdo No.8-2004 de 20 de diciembre de 2004**

**ANEXO No. 2**



**FORMULARIO IN-T  
INFORME DE ACTUALIZACION  
TRIMESTRAL**

**Trimestre terminado al 31 de marzo del 2014.**

PRESENTADO SEGÚN EL DECRETO LEY 1 DE 8 DE JULIO DE 1999 Y EL ACUERDO No 18-00 DE 11 DE OCTUBRE DEL 2000.

<b>RAZON SOCIAL DEL EMISOR:</b>	FINANCIERA FAMILIAR S.A.
<b>VALORES QUE HA REGISTRADO:</b>	PROGRAMA ROTATIVO DE BONOS CORPORATIVO <b>US\$10,000,000.00</b> (Resolución SMV -503 del 6 de diciembre de 2013)
<b>TELEFONO:</b>	225-3615
<b>FAX:</b>	225-8504
<b>DIRECCION DEL EMISOR:</b>	Calle 42 y Avenida Cuba, Bella Vista, Panamá, República de Panamá.
<b>DIRECCION DE CORREO ELECTRONICO DEL EMISOR:</b>	<u><a href="mailto:rkilborn@financierafamiliar.com">rkilborn@financierafamiliar.com</a></u>

## I PARTE

### **INFORMACION GENERAL:**

El Emisor es una sociedad anónima organizada y en existencia de conformidad con las leyes de la República de Panamá según consta en la Escritura Publica No. 11619 del 22 de Octubre de 1985 de la Notaria Quinta del Circuito de Panamá.

El Emisor cumple con todas las disposiciones legales contempladas en la Ley No. 42 de 23 de julio de 2001 que reglamenta las operaciones de las empresas financieras.

El negocio principal del emisor está compuesto de préstamos personales a los colaboradores de la empresa privada y pública, préstamos de auto, hipotecarios y a jubilados. Adicionalmente el Emisor cuenta con una licencia para Leasing y Factoring.

### **HECHOS O CAMBIOS DE IMPORTANCIA DEL TRIMESTRE:**

El único hecho relevante que el Emisor tiene para reportar en éste trimestre fue la apertura de la quinta sucursal en La Chorrera.

### **ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS**

#### **A. Liquidez**

Al 31 de diciembre del 2014, la empresa reportaba en su Estado de Financieros Trimestrales, activos corrientes por el orden de US\$5.667MM, principalmente constituidos por préstamos netos por US\$4.649 MM. El total de pasivos corrientes a esa fecha se reportó por el orden de US\$2.713MM, siendo el capital neto de trabajo de US\$2.954MM.

Al 31 de diciembre de 2013, la empresa reportaba en sus Estados Financieros Auditados, activos corrientes por el orden de US\$4.885MM, principalmente constituidos por préstamos netos por el orden de US\$3.977MM. El total de pasivos corrientes fue de US\$2.753MM, por lo que el capital neto de trabajo fue de US\$2.132MM.

#### **B. Recursos de Capital**

El Emisor cuenta con facilidades financieras otorgadas principalmente por Balboa Bank and Trust, estas facilidades incluyen sobregiro bancario y línea de créditos, por un monto de US\$1.593MM. Adicionalmente a estos recursos El Emisor, tiene un capital social de US\$0.6MM, con un déficit acumulado de US\$0.374MM y hasta el momento no ha pagado dividendos.

#### **C. Resultados de las Operaciones**

Al 31 de marzo del 2014, en sus Estados Financieros Trimestrales, la empresa reportó en su Estado de Resultados ingresos por intereses sobre préstamos por el orden de US\$203.357 e ingresos por comisiones sobre préstamos de US\$62.098, de igual forma, otros ingresos por US\$57.397. El total de ingresos al 31 de marzo del 2014 fue de US\$322.852 y los gastos de operaciones fueron por US\$312.585 por lo que la utilidad neta se ubicó en US\$ 10.267

Al 31 de diciembre de 2013, en sus Estados Financieros Auditados, la empresa reportó en su Estado de Resultados ingresos por intereses y comisiones por el orden de US\$783.894 y otros ingresos por la suma de US\$122.606. El total de ingresos fue de US\$1.077.634 y los gastos de operaciones se ubicaron en US\$1.058.684. La utilidad neta se ubicó en US\$18.950.

#### **D. Análisis de perspectivas**

En el segundo trimestre del año 2014 esperamos cumplir las metas fijadas en materia de créditos nuevos en las 5 sucursales y así continuar con el incremento en la cartera de préstamos y para ello el Depto. De Mercadeo ha definido las estrategias publicitarias y ha elaborado un plan de acción que consiste en visitas a las empresas privadas y públicas.

**II PARTE  
RESUMEN FINANCIERO**

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

Estado de Situación Financiera	31 de marzo 2014	31 de diciembre 2013	30 de septiembre 2013	30 de junio 2013
Ingresos por intereses	315,454	1,047,028	772,871	491,667
Gastos por intereses	47,669	156,365	100,932	59,833
Gastos de operación	253,623	864,525	625,574	405,898
Utilidad o Pérdida	14,162	26,138	46,365	25,936
Acciones emitidas y en circulación	600,000	600,000	600,000	600,000
Utilidad o Pérdida por Acción	0.02	0.04	0.08	0.04

Balance General	31 de marzo 2014	31 de diciembre 2013	30 de septiembre 2013	30 de junio 2013
Préstamos	4,649,032	3,976,716	3,842,250	3,682,687
Activos Totales	6,027,855	5,159,652	4,876,670	4,732,569
Deuda Total	5,801,570	4,943,834	4,633,237	4,509,565
Capital Pagado	600,000	600,000	600,000	600,000
Operación y reservas	(373,715)	(383,982)	(356,567)	(376,996)
Patrimonio Total	226,285	216,018	243,433	223,004
<b>RAZONES FINANCIERAS</b>				
Dividendo/Acción Común	0	0	0	0
Deuda Total+ Depósitos/Patrimonio	25.64%	22.89%	19.03%	20.2%
Préstamos / Activos Totales	77.13%	77.07%	78.79%	77.82%
Gastos de operación / Ingresos Totales	80.40%	87.53%	80.94%	82.56%
Morosidad / Cartera Total	4.87%	5.00%	5.59%	5.31%

**III. PARTE**  
**ESTADOS FINANCIEROS**

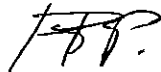
Se adjunta al presente informe, el Estado Financiero Compilado al 31 de marzo del 2014, de Financiera Familiar, S. A.

**IV. PARTE**  
**CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO**

Se adjunta al presente Documento

**V. PARTE**  
**DIVULGACIÓN**

Será divulgado el 30 de junio del 2014, a través de nuestra página web [www.financierafamiliar.com](http://www.financierafamiliar.com).



---

**Richard Kilborn**  
**Representante Legal**

# **Financiera Familiar, S.A.**

Informe y Estados Financieros  
Al 31 de marzo de 2014

Panamá, República de Panamá

**Financiera Familiar, S.A.**

**Índice para los Estados Financieros  
31 de marzo de 2014**

---

	<b>Páginas</b>
<b>Estados Financieros:</b>	
Informe de compilación de los Auditores Independientes	2
Balance General	3
Estado de Resultados	4
Estado de Cambios en el Patrimonio del Accionista	5
Estado de Flujos de Efectivo	6
Notas a los Estados Financieros	7 - 22



## Ferguson y Asociados

Contadores Públicos Autorizados

Avenida Ricardo J. Alfaro  
Edificio Century Tower,  
Piso 2, Oficina 201  
Tel.: 396-7314  
Fax: 396-7613  
Panamá, Panamá

### INFORME DE COMPILACIÓN DE AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores  
Accionista y Junta Directiva  
Financiera Familiar, S.A.

Hemos compilado los estados financieros que se acompañan de **Financiera Familiar, S.A.**, que comprenden el balance de situación financiera al 31 de marzo de 2014 y el estado de resultado, estado de cambio en el patrimonio y flujos de efectivo por el período transcurrido a esa fecha, así como un resumen de las principales políticas contables aplicadas y otras notas explicativas, de acuerdo con las Normas Internacionales de servicios relacionados 4410 "trabajos para compilación financiera".

Una compilación consiste principalmente de preguntas al personal del negocio y de procedimientos analíticos aplicados a la información financiera. Es substancialmente menor en alcance que un examen de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas cuyo objetivo es el de expresar una opinión sobre los estados financieros básicos tomados en conjunto, por consiguiente, no expresamos una opinión.

Basados en nuestra compilación nosotros no tenemos conocimiento de ninguna modificación material que debiera efectuarse en los estados financieros que se acompañan para que ellos estuvieran en conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Nuestra compilación también incluye las notas de las cifras más relevantes, para un mejor análisis y entendimiento de los estados financieros al 31 de marzo de 2014.

26 de mayo de 2014  
Panamá, República de Panamá

G  
RK

# Financiera Familiar, S.A.

## Balance General 31 de marzo de 2014

Activos	Notas	<u>Marzo-2014</u>	<u>2013</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	775,770	754,894
Préstamos	7	4,779,032	4,076,716
Menos: Reserva para pérdidas en préstamos		<u>(130,000)</u>	<u>(100,000)</u>
Préstamos, neto		4,649,032	3,976,716
Otros activos			
Gastos e impuestos pagados por anticipado		51,608	36,372
Intereses acumulados por cobrar		12,987	5,589
Valores disponibles para la venta	8	98,566	-
Otros	9	<u>78,974</u>	<u>111,265</u>
Total de activos corrientes		5,666,937	4,884,836
Propiedad, Mobiliario y Equipo	10	<u>360,918</u>	<u>274,816</u>
Total de activos		<u>6,027,855</u>	<u>5,159,652</u>
Pasivos y patrimonio de los accionistas			
Pasivos			
Pasivos a corto plazo			
Sobregiro Bancario y Línea de Crédito	11	2,127,325	2,336,410
Cuentas por pagar proveedores		71,103	6,949
Otros pasivos	14	<u>514,111</u>	<u>409,288</u>
Total de pasivos a corto Plazo		2,712,539	2,752,647
Pasivos a largo plazo			
Prima de antigüedad por pagar		13,654	12,689
Bonos por pagar	13	1,014,000	256,000
Préstamos por pagar	12	91,680	93,282
Cuenta por pagar accionista		<u>1,969,697</u>	<u>1,829,016</u>
Total de pasivo a largo plazo		<u>3,089,031</u>	<u>2,190,987</u>
Total de pasivos		<u>5,801,570</u>	<u>4,943,634</u>
Patrimonio de los accionistas			
Acciones comunes	15	600,000	600,000
Déficit acumulado		<u>(373,715)</u>	<u>(383,982)</u>
Total de patrimonio de los accionistas		<u>226,285</u>	<u>216,018</u>
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas		<u>6,027,855</u>	<u>5,159,652</u>

Las notas en las páginas 7 a 22 son parte integral de estos estados financieros.



# Financiera Familiar, S.A.

## Estado de Resultados

Por el período transcurrido al 31 de marzo de 2014

---

	Notas	<u>Marzo-2014</u>	<u>2013</u>
Intereses sobre préstamos	B/.	203,356	B/. 783,894
Comisiones sobre préstamos		62,098	171,134
Ingresos por seguros		<u>50,000</u>	<u>92,000</u>
Total de Ingresos		315,454	1,047,028
Gastos de intereses y comisiones		<u>47,669</u>	<u>156,365</u>
Ingresos netos de intereses, comisiones y seguros		267,785	890,663
Menos: provisión para posibles préstamos incobrables		30,000	70,000
Otros Ingresos		<u>7,397</u>	<u>30,606</u>
Total de ingresos operacionales, neto		245,183	851,269
Gastos generales y administrativos	16	<u>231,021</u>	<u>825,131</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		14,162	26,138
Impuesto Sobre la Renta	17	<u>(3,895)</u>	<u>(7,188)</u>
Utilidad del período		<u>B/. 10,267</u>	<u>B/. 18,950</u>

Las notas en las páginas 7 a 22 son parte integral de estos estados financieros.

**Financiera Familiar, S.A.**

**Estado de Cambios en el Patrimonio del Accionista  
Por el período transcurrido al 31 de marzo de 2014**

	<u>Acciones comunes</u>	<u>Déficit acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2012	600,000	(402,932)	128,271
Utilidad neta	<u>-</u>	<u>18,950</u>	<u>18,950</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013	600,000	(383,982)	216,018
Utilidad del ejercicio	<u>-</u>	<u>10,267</u>	<u>10,267</u>
Saldo al 31 de marzo de 2014	<u>600,000</u>	<u>(373,715)</u>	<u>226,285</u>

Las notas en las páginas 7 a 22 son parte integral de estos estados financieros.

## Financiera Familiar, S.A.

### Estado de Flujos de Efectivo Por el período transcurrido al 31 de marzo de 2014

	Notas	<u>mar-14</u>	<u>2013</u>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de operación:</b>			
Utilidad neta		B/. 10,267	B/. 18,950
Ajustes por:			
Depreciación y amortización	10	4,214	16,857
Utilidades por revaluación			
Provisión para pérdidas en préstamos		30,000	70,000
Ganancia neta en venta de Edificio y mejoras			
<b>Cambios netos en activos y pasivos de operación:</b>			
Préstamos por cobrar		(700,819)	(1,332,346)
Otras cuentas por cobrar			
Intereses acumulados por cobrar		(7,398)	-
Gastos e impuestos pagados por anticipado		(15,237)	(26,433)
Otros activos		34,761	(28,752)
Cuentas por pagar proveedores		64,031	(5,300)
Prima de antigüedad		965	5,624
Otros pasivos		<u>104,977</u>	<u>102,718</u>
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de operación</b>		<u>(474,239)</u>	<u>(1,178,682)</u>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de inversión:</b>			
Adquisición de mobiliario y equipo	10	(92,785)	(254,474)
Adquisición de acciones		<u>(98,566)</u>	<u>-</u>
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión</b>		<u>(191,351)</u>	<u>(254,474)</u>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:</b>			
Sobregiro bancario y Línea de Crédito		(211,675)	998,619
Bonos por pagar		758,000	256,000
Préstamos por pagar		(1,602)	93,282
Cuentas por pagar accionista		<u>141,743</u>	<u>(73,174)</u>
<b>Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento</b>		<u>686,466</u>	<u>1,274,727</u>
<b>(Disminución) aumento neto en el efectivo</b>		<u>20,876</u>	<u>(158,429)</u>
<b>Efectivo al inicio del año</b>		<u>754,894</u>	<u>913,323</u>
<b>Efectivo al final del período</b>		<u>775,770</u>	<u>754,894</u>

Las notas en las páginas 7 a 22 son parte integral de estos estados financieros.

## Financiera Familiar, S.A.

### Notas a los Estados Financieros 31 de marzo de 2014

---

#### 1. Información general.

Financiera Familiar, S.A. (la Empresa) es una sociedad anónima y está constituida en la República de Panamá con licencia para operar como financiera conforme a la Ley N° 42 del 23 de julio de 2001. Su principal fuente de negocio lo constituyen los préstamos personales otorgados, principalmente, a Empresa Privada, pequeña empresa, hipoteca de terreno y casas, y jubilados.

Las oficinas principales de la Empresa están localizadas en Bella Vista calle 42 local 339, Corregimiento de Bella Vista.

Los estados financieros compilados han sido autorizados para su emisión por los Accionistas y Junta Directiva de la Empresa el 26 de mayo de 2014.

#### 2. Políticas de contabilidad más significativas.

Las principales políticas de contabilidad utilizadas en la elaboración de los estados financieros han sido los siguientes:

##### 2.1 *Declaración de cumplimiento*

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

##### 2.2 *Base de presentación*

Los estados financieros son preparados bajo el costo histórico.

##### 2.3 *Moneda funcional y de presentación*

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Empresa son medidas utilizando la moneda del ambiente económico primario en el cual la entidad opera (moneda funcional). Los estados financieros están presentados en Balboas, la moneda funcional y de presentación de Empresa.

##### 2.4 *Activos financieros*

###### Préstamos

Los préstamos son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo, salvo: (a) aquellos que la entidad intente vender inmediatamente o a corto plazo, los cuales son clasificados como negociables, y aquellos que la entidad en su reconocimiento inicial designa al valor razonable con

## Financiera Familiar, S.A.

### Notas a los Estados Financieros 31 de marzo de 2014

---

cambios en resultados; (b) aquellos que la entidad en su reconocimiento inicial designa como disponible para la venta; o (c) aquellos para el cual el tenedor no recupera substancialmente toda su inversión inicial, a menos que sea debido a deterioro del crédito.

Los préstamos son reconocidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo menos cualquier deterioro, con ingresos reconocidos en una base de tasa efectiva.

#### Baja de activos financieros

La Empresa da de baja un activo financiero sólo cuando los derechos contractuales a recibir flujos de efectivo han expirado; o cuando la empresa ha transferido los activos financieros y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherente a propiedad del activo a otra entidad. Si la Empresa no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y continúa con el control del activo transferido, la Empresa reconoce su interés retenido en el activo y un pasivo relacionado por los montos que pudiera tener que pagar. Si la Empresa retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de un activo financiero transferido, la Empresa continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un pasivo garantizado por el importe recibido.

#### 2.5 *Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por la Empresa*

##### Pasivos financieros

Los pasivos financieros son clasificados como pasivos financieros con cambios en resultados y otros pasivos financieros.

##### Baja en cuentas de pasivos financieros

La Empresa da de baja los pasivos financieros cuando, y solamente cuando, las obligaciones de la Empresa se liquidan, cancelan o expiran.

##### Instrumentos de patrimonio

Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que evidencie un interés residual en los activos de una entidad después de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitido por la Empresa se registran por el importe recibido, netos de los costos directos de emisión.

## Financiera Familiar, S.A.

### Notas a los Estados Financieros 31 de marzo de 2014

---

#### 2.6 *Ingreso y gasto por intereses*

El ingreso y el gasto por intereses son reconocidos en el estado de resultados bajo el método de interés agregado para todos los instrumentos financieros que generan intereses.

El método de tasa de interés efectiva es el método utilizado para calcular el costo amortizado de un activo o pasivo financiero y de distribuir el ingreso o gasto por intereses sobre un período de tiempo.

La tasa de interés efectiva es la tasa que exactamente descuenta los flujos de efectivo estimados a través de la vida estimada de un instrumento financiero, o cuando sea apropiado en un período más corto, a su valor neto en libros. Al calcular la tasa de interés efectiva, se estiman los flujos de efectivo considerando los términos contractuales del instrumento financiero; sin embargo, no considera las pérdidas futuras por créditos.

Una vez que un activo financiero ha sido ajustado como resultado de una pérdida por deterioro, el ingreso por interés se reconoce utilizando la tasa de interés utilizada para descontar los flujos de efectivo futuros para propósitos de determinar la pérdida por deterioro.

#### 2.7 *Ingreso por comisiones*

Generalmente, las comisiones sobre préstamos a corto plazo se reconocen como ingreso al momento de su cobro por ser transacciones de corta duración. El ingreso reconocido al momento de su cobro no es significativamente diferente del reconocido bajo el método de tasa de interés agregado. Las comisiones sobre préstamos a mediano y largo plazo, neto de algunos costos directos de otorgar los mismos, son diferidas y amortizadas durante la vida de las mismas.

#### 2.8 *Deterioro de los activos financieros*

##### Préstamos

La Empresa evalúa en cada fecha de balance si existen evidencias objetivas de que un activo financiero o grupo de activos financieros están en deterioro. Un activo financiero o un grupo de activos financieros están deteriorados y se incurre en una pérdida por deterioro sólo si existen evidencias de deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo (un "evento de pérdida") y que la pérdida del evento (o eventos) tiene un impacto sobre los futuros flujos de caja estimados del activo financiero o grupo financiero que se pueden estimar con fiabilidad.

## Financiera Familiar, S.A.

### Notas a los Estados Financieros 31 de marzo de 2014

---

La evidencia objetiva de que un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado incluye información observable sobre los siguientes eventos de pérdidas:

- Dificultad financiera significativa del emisor o deudor;
- Un incumplimiento del contrato, tal como la morosidad en pagos de intereses o principal;
- Por razones económicas o legales relacionadas a la dificultad financiera del prestatario, se otorga al prestatario una concesión que no se hubiese considerado de otra manera;
- Es probable que el prestatario entrará en quiebra u otra reorganización financiera;
- La desaparición de un mercado activo para el activo financiero debido a dificultades financieras; o
- Información observable que indique que existe una disminución medible en los flujos futuros estimados de efectivo de un grupo de activos financieros desde el reconocimiento inicial de tales activos, aunque la disminución no pueda aún ser identificada con los activos financieros individuales en el grupo.

La Empresa primero evalúa si la evidencia objetiva del deterioro existe individualmente para los activos financieros que son individualmente significativos, e individualmente o colectivamente para activos financieros que no son individualmente significativos. Si la Empresa determina que no existen pruebas objetivas de la existencia de un deterioro del activo financiero evaluado individualmente, ya sea significativo o no, se incluye el activo en un grupo de activos financieros con similares características de riesgo de crédito y se evalúan colectivamente por el deterioro.

Cuando un préstamo es incobrable, se cancela contra la provisión para préstamos. Esos préstamos se cancelan después de que todos los procedimientos necesarios han sido completados y el importe de la pérdida ha sido determinado. Posteriormente, las recuperaciones de los montos previamente dados de baja se acreditan a la reserva.

Si en un período subsiguiente, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y la disminución puede ser objetivamente relacionada a un evento ocurrido después de que el deterioro fue reconocido, la pérdida por deterioro reconocida previamente es reversada ajustando la cuenta de reserva. El monto de la reversión es reconocido en el estado de resultados.

#### **2.9 *Equipo, mobiliario y mejoras a la propiedad arrendada***

El equipo, mobiliario y mejoras a la propiedad arrendada adquirida para el uso en la producción o el suministro de bienes o servicios, o con fines administrativos, se presentan en el balance general al costo de adquisición o costo de producción menos su depreciación y amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

## Financiera Familiar, S.A.

### Notas a los Estados Financieros 31 de marzo de 2014

---

Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación se imputan a resultados, siguiendo el principio de devengado, como costo del período en que se incurren.

La depreciación y amortización son cargadas para ser disminuidas del costo o valuación de activos, diferentes de terreno y construcciones en proceso, sobre la vida de servicio estimada de los bienes relacionados y en base al método de línea recta, utilizando las siguientes tasas de depreciación:

	<u>Porcentaje anual</u>	<u>Vida útil</u>
Mejoras a la propiedad	20%	5 años
Equipo Rodante	33%	3 años
Equipo Computo	33%	3 años
Equipo de Oficina	33%	3 años

La ganancia o pérdida que se genera de la disposición o retiro de un activo es determinada como la diferencia entre el ingreso producto de la venta y el valor en libros del activo y es reconocida en el estado de resultados.

#### **2.10** *Financiamientos*

Los financiamientos son reconocidos inicialmente al valor razonable neto de los costos de transacción incurridos. Posteriormente, los financiamientos son indicados a su costo amortizado; cualquier diferencia entre el producto neto de los costos de transacción y el valor de redención es reconocida en el estado de resultados durante el periodo del financiamiento, utilizando el método de interés efectivo.

#### **2.11** *Beneficios a empleados*

La legislación laboral panameña, requiere que los empleadores constituyan un Fondo de Cesantía para garantizar el pago a los trabajadores de la prima de antigüedad y la indemnización a que pudiesen tener derecho en el supuesto de que la relación laboral concluya por despido injustificado o renuncia. Para el establecimiento del fondo se debe cotizar trimestralmente la porción relativa a la prima de antigüedad del trabajador en base al 1.92% de los salarios pagados en la República de Panamá y el 5% de la cuota parte mensual de la indemnización. Las cotizaciones trimestrales deben ser depositadas en un fideicomiso. Dichos aportes se reconocen como un gasto en los resultados de operaciones. El Fondo de Cesantía es mantenido en un fideicomiso privado y administrado por una entidad independiente de la Empresa.



## Financiera Familiar, S.A.

### Notas a los Estados Financieros 31 de marzo de 2014

---

#### 2.12 *Impuesto sobre la renta*

El impuesto sobre la renta del año comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido. El impuesto sobre la renta es reconocido en los resultados de operaciones del año corriente. El impuesto sobre la renta corriente se refiere al impuesto estimado por pagar sobre los ingresos gravables del año, utilizando la tasa vigente a la fecha del balance general.

El impuesto diferido es calculado con base al método de pasivo, considerando las diferencias temporales entre los valores según libros de los activos y pasivos informados para propósitos financieros, y los montos utilizados para propósitos fiscales. El monto de impuesto diferido está basado en la forma de realización de los activos y pasivos, utilizando la tasa de impuesto sobre la renta vigente a la fecha del balance general.

#### 3. **Administración de riesgos de instrumentos financieros.**

Un instrumento financiero es cualquier contrato que origina un activo en una entidad y un pasivo financiero de instrumento de capital en otra entidad. Las actividades de la Empresa se relacionan principalmente con el uso de instrumentos financieros y, como tal, el balance de situación se compone principalmente de instrumentos financieros.

##### **Factores de riesgos financieros**

Las actividades de la Empresa lo exponen a una variedad de riesgos financieros tales como: riesgo de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa global de administración de riesgos de la Empresa se enfoca en lo impredecible de los mercados financieros y busca minimizar los posibles efectos adversos en su gestión financiera.

La administración de riesgos es realizada por la Administración siguiendo las políticas aprobadas por la Junta Directiva.

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

Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de administración de riesgo establecen límites por deudor. Adicionalmente, el Comité de Crédito evalúan y aprueban previamente cada compromiso que involucre un riesgo de crédito para la Empresa y monitorea periódicamente la condición financiera de los deudores.

## Financiera Familiar, S.A.

### Notas a los Estados Financieros 31 de marzo de 2014

---

A la fecha del balance general no existen concentraciones significativas de crédito en las cuentas por cobrar clientes. En cuanto al efectivo en bancos, los fondos están depositados en instituciones de prestigio nacional e internacional, lo cual da una seguridad intrínseca de su recuperación.

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

La Empresa no ha tenido transacciones significativas que la expongan al riesgo de mercado durante el período. Tampoco cuenta con instrumentos financieros o valores de capital que la expongan al riesgo de mercado, ni mantiene activos importantes que generen ingresos por intereses, por lo tanto, sus flujos de caja operativos son independientes de los cambios en las tasas de interés del mercado.

- c. Riesgo de liquidez y financiamiento* - Consiste en el riesgo de que la Empresa no pueda cumplir con todas sus obligaciones por causa, entre otros, el deterioro de la calidad de la cartera de cuentas por cobrar, la excesiva concentración de pasivos, la falta de liquidez de los activos, o el financiamiento de activos a largo plazo con pasivos a corto plazo.

La administración prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo para afrontar las obligaciones futuras e inversiones proyectadas. Estos fondos provienen de los aportes realizados por los accionistas.

#### Administración del riesgo de capital

Los objetivos principales de la Empresa al administrar el capital son mantener su capacidad de continuar como un negocio en marcha para generar retornos a los accionistas, así como mantener una estructura de capital óptima que reduzca los costos de obtención de capital. Para mantener una estructura de capital óptima, se toman en consideración factores tales como: monto de dividendos a pagar, retorno de capital a los accionistas o emisión de acciones.

#### 4. Valor razonable de los instrumentos financieros

La administración de la Empresa ha utilizado los siguientes supuestos para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumento financiero en el balance de situación:

- *Depósitos a la vista* - Para estos instrumentos financieros, el valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza de corto plazo.

## Financiera Familiar, S.A.

### Notas a los Estados Financieros 31 de marzo de 2014

---

- *Préstamos* - El valor razonable estimado para los préstamos representa la cantidad descontada de flujos de efectivo futuros estimados a recibir. Los flujos de efectivos previstos se descuentan a las tasas actuales de mercado para determinar su valor razonable.
- *Financiamientos recibidos* - El valor en libros de los financiamientos recibidos con vencimiento de un año o menos, se aproxima a su valor razonable dada su naturaleza de corto plazo. Para obligaciones con vencimiento mayor a un año, se utiliza los flujos de efectivo descontados a una tasa de interés actual de mercado para determinar su valor razonable.

Estas estimaciones son subjetivas por su naturaleza, involucran incertidumbres y elementos críticos de juicio y por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cambios en los supuestos o criterios pueden afectar en forma significativa las estimaciones.

#### 5. *Estimaciones de contabilidad y juicios críticos*

La Empresa efectúa estimaciones y juicios que afectan los montos reportados de los activos y pasivos dentro del siguiente año fiscal. Las estimaciones y juicios son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen son razonables bajo las circunstancias.

(a) *Pérdidas por deterioro sobre préstamos incobrables* - La Empresa revisa su cartera de préstamos para evaluar el deterioro por lo menos en una base trimestral. En la determinación de una pérdida por deterioro debe ser registrada en el estado de resultados. La Empresa efectúa juicios al determinar si una pérdida por deterioro debe ser registrada en el estado de resultados, y toma decisiones en cuanto a si existe una información observable que indique que ha habido un cambio adverso en la condición de pago de los prestatarios en un grupo, o condiciones económicas nacionales o locales que correlacione con incumplimientos en activos. La Administración usa estimaciones basadas en la experiencia de pérdida histórica por activos con características de riesgo de crédito y evidencia objetiva de deterioro similares a aquellos en la cartera cuando se programa sus flujos futuros de efectivo. La metodología y supuestos usados para estimar el monto y el tiempo de los flujos de efectivos futuros son revisados regularmente para reducir cualquier diferencia entre los estimados de pérdida y la experiencia actual de pérdida.

## Financiera Familiar, S.A.

### Notas a los Estados Financieros 31 de marzo de 2014

---

#### 6. Efectivo y equivalente de efectivo.

El efectivo y equivalente de efectivo se detalla a continuación para propósito de conciliación con el estado de flujo de efectivo:

	<u>mar-14</u>	<u>2013</u>
Efectivo y Equivalente de Efectivo.		
Caja menuda	5,950	850
Depósitos a la Vista:		
Banistmo, S.A.	13,909	631
Banesco	3,979	1,434
Multibank	<u>1,932</u>	<u>1,979</u>
Total de Efectivo	25,770	4,894
Equivalente de Efectivo:		
Balboa Bank	<u>750,000</u>	<u>750,000</u>
Total de Equivalente de Efectivo	750,000	750,000
Total	<u>775,770</u>	<u>754,894</u>

Al 31 de marzo de 2014 el depósito a plazo devenga una tasa de interés promedio de 4% anual, con fecha de vencimiento el 27 de octubre de 2014.

## Financiera Familiar, S.A.

### Notas a los Estados Financieros 31 de marzo de 2014

#### 7. Préstamos por cobrar.

El detalle de los préstamos por cobrar se presenta a continuación:

	<u>mar-14</u>	<u>2013</u>
Detalle de préstamos:		
Personales	3,170,123	2,975,301
Hipotecas	2,008,188	1,541,738
Autos	<u>1,260,190</u>	<u>1,063,465</u>
Sub total	6,438,501	5,580,504
Menos:		
Intereses descontados no ganados	1,575,762	1,401,702
Seguros de vida por pagar	83,707	102,086
Reserva para pérdidas en préstamos	<u>130,000</u>	<u>100,000</u>
Total de préstamos, neto	<u>4,649,032</u>	<u>3,976,716</u>

Al 31 de marzo de 2014, las tasas de interés nominal de los préstamos oscilaban entre 15% y 18% y una tasa efectiva promedio de 30% a 35%.

Detalle de los saldos morosos se presentan a continuación:

	<u>mar-14</u>	<u>2013</u>
Vencidas:		
Corriente	6,248,346	5,302,808
30 días	76,648	44,681
60 días	44,455	35,871
90 días	<u>199,052</u>	<u>197,144</u>
Total	6,568,501	5,580,504
Menos: Reserva para pérdidas en préstamos	<u>130,000</u>	<u>100,000</u>
Total Neto	<u>6,438,501</u>	<u>5,480,504</u>

La Financiera considera como saldos morosos aquellos con atraso de 90 días o más en sus pagos a capital e intereses.

La administración de la Financiera considera adecuado el saldo de la reserva para pérdidas en préstamos, con base en su evaluación de la cartera de préstamos, incluyendo las garantías.

## Financiera Familiar, S.A.

### Notas a los Estados Financieros 31 de marzo de 2014

---

#### 8. Valores disponibles para la venta.

Al 31 de marzo de 2014 la compañía mantenía una inversión en acciones del Grupo APC, S.A., la inversión por la compra de 16,251 acciones Clase "B" y 180,266 Clase "C" por un valor de B/. 98,566 a continuación se detalla el movimiento:

	<u>mar-14</u>	<u>2013</u>
Valores disponibles para la venta		
Saldo inicial	-	-
Compra de Acciones	98,566	-
Venta de Acciones	<u>-</u>	<u>-</u>
Total	<u>98,566</u>	<u>-</u>

#### 9. Otros activos.

Al 31 de marzo de 2014 se detallan a estructura de los otros activos:

	<u>mar-14</u>	<u>2013</u>
Activos:		
Depositos en garantía	9,756	10,630
Bienes poseídos	51,183	48,683
Gasto de organización	-	14,161
Cuentas por cobrar otros	<u>18,035</u>	<u>37,791</u>
Total de otros activos	<u>78,974</u>	<u>111,265</u>

## Financiera Familiar, S.A.

### Notas a los Estados Financieros 31 de marzo de 2014

---

#### 10. Mobiliario, Equipo y Mejoras.

Al 31 de marzo de 2014 se detallan Mejoras y Equipos:

	<u>mar-14</u>	<u>2013</u>
Activos:		
Edificio	150,000	-
Mejoras a la propiedad arrendada	129,473	149,469
Adelanto a compra de terreno	15,500	65,841
Equipo Rodante	21,450	21,450
Equipo de Computo	8,252	8,252
Equipo de Oficina y Mobiliario	<u>84,122</u>	<u>82,447</u>
Subtotal	408,797	327,459
Depreciación Acumulada	<u>(47,879)</u>	<u>(52,643)</u>
Total de Edificios, Mejoras y Equipos Netos	<u>360,918</u>	<u>274,816</u>

#### 11. Sobregiro Bancario y Línea de Crédito.

Los préstamos al 31 de marzo de 2014 se detallan a continuación:

	<u>mar-14</u>	<u>2013</u>
Multibank (sobregiro en libros)	26,674	3,696
Balboa Bank & Trust (Sobregiro)	596,098	739,305
Balboa Bank & Trust (Línea de Crédito)	<u>1,504,553</u>	<u>1,593,409</u>
Total	<u>2,127,325</u>	<u>2,336,410</u>

##### Multibank (sobregiro en libros).

Al 31 marzo de 2014 la Empresa mantenía un sobregiro bancario en libros con el Multibank es por B/.26,674.

##### Balboa Bank & Trust, Corp. (Sobregiro autorizado)

La empresa al 31 de marzo de 2014 muestra en sus libros un sobregiro renovado el 26 de febrero de 2013 por un año, con valor de B/. 750,000 balboas, con una tasa de interés de 4% más spread 1.5% sobre saldo, garantizado con depósitos a plazo por B/. 750,000 balboas.

## Financiera Familiar, S.A.

### Notas a los Estados Financieros 31 de marzo de 2014

---

#### Balboa Bank & Trust, Corp. (Línea de Crédito)

La Empresa tiene contratada una Línea de Crédito Rotativa por 1,650,000 para capital de trabajo, Garantizada con cesión de pagarés hipotecarios y descuentos directos; con un plazo de un año renovable a vencimiento con financiamiento a 36 meses, a una tasa de interés de 7.25% anual.

#### 12. Prestamos por pagar.

	<u>mar-14</u>	<u>2013</u>
Banesco	<u>91,680</u>	<u>93,282</u>
Total	<u>91,680</u>	<u>93,282</u>

La Empresa celebró contrato de préstamo con Banesco, S.A. por B/. 95,000 para el financiamiento del 63% del precio de venta de la Finca 44526 (Edificación y terreno) para la operación de una nueva sucursal de la Financiera, con tasa de interés del 7% más el Fondo Especial de compensación de Intereses (FEI) con un plazo de 10 años mediante 119 letras de abono mensuales por la suma de B/. 1,153; Garantizado con primera hipoteca y anticresis a favor de Banesco, S.A. por la suma de B/. 95,000. de Finca N° 44526.

#### 13. Bonos corporativos por pagar

Los bonos corporativos por pagar se presentan a continuación:

<u>Tipo de emisión</u>	<u>Fecha de emisión</u>	<u>Tasa de Interés</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>mar-14</u>	<u>2013</u>
Serie A	dic-13	7.5%	dic-17	1,014,000	256,000

Mediante Resolución No. 503-13 del 6 de diciembre de 2013, emitida por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá, se autoriza a Financiera Familiar, S.A. a ofrecer mediante Oferta Pública, Bonos Corporativos por un valor nominal total hasta B/.10,000,000. Los Bonos serán emitidos en forma nominativa, registrada, sin cupones, en una denominación de B/.1,000, con fecha de vencimiento en 4 años. El capital de los bonos corporativos será cancelado al vencimiento o redención anticipada a partir del segundo año después de la emisión de dicha serie. Los Bonos devengarán una tasa de interés del 7.5% y los intereses serán pagados mensualmente hasta la fecha de vencimiento. Al 31 de marzo el saldo de los bonos es de B/.1,014,000.



## Financiera Familiar, S.A.

### Notas a los Estados Financieros 31 de marzo de 2014

---

#### 14. Otros pasivos.

Al 31 de marzo de 2014 los otros pasivos se detallan a continuación:

	<u>mar-14</u>	<u>2013</u>
Comisiones de manejo no devengadas	429,155	343,254
Prestaciones laborales	7,345	6,270
Impuesto por pagar	3,895	154
Fondo Especial de Compensación de Intereses (F.E.C.I.)	<u>73,716</u>	<u>59,610</u>
Total	<u>514,111</u>	<u>409,288</u>

Las comisiones por manejo no devengadas se contabilizarán como ingresos, durante la vida estimada de la cartera de préstamo.

#### 15. Patrimonio

El capital autorizado es de 600,000 acciones comunes, con un valor nominal de un dólar (1.00) por acción. Emitidas y en circulación 600,000.

# Financiera Familiar, S.A.

## Notas a los Estados Financieros 31 de marzo de 2014

---

### 16. Detalle de gastos

El detalle de gastos se presenta al 31 de marzo:

	<u>mar-14</u>	<u>2013</u>
Salarios y Otras Remuneraciones a Empleados	117,877	366,867
Alquiler de sistema financiero	15,404	52,403
Alquiler del Local	19,289	67,311
Luz Y Telefono	12,413	38,589
Impuesto de Financieras	3,750	25,730
Servicios Profesionales	14,770	91,066
Gasto de Depreciación	4,214	16,490
Rep. Y Mantenimiento Del Local	3,382	5,941
Cargo Bancarios	537	6,946
Publicidad Y Propaganda	6,042	46,931
Impuestos	3,066	-
Asociación Panameña de Crédito	781	3,692
Papelera	6,556	10,818
Utiles de Computo	-	6,567
Atención a Cliente	8,140	20,468
Combustibles Y Lubricantes	2,619	7,951
Cafetería	1,774	11,115
Otros Gastos	5,769	20,637
Miscelaneos	693	14,700
Transporte Y Viatico	3,945	10,909
Total	<u>231,021</u>	<u>825,131</u>

## Financiera Familiar, S.A.

### Notas a los Estados Financieros 31 de marzo de 2014

---

#### 17. Impuesto sobre la renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de las empresas constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales por los últimos tres años, inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2013, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

De acuerdo a la legislación fiscal panameña vigente, las empresas están exentas del pago del impuesto sobre la renta en concepto de ganancias provenientes de fuente extranjera. También están exentos del pago de impuesto sobre la renta, los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales.

En el mes de febrero de 2005, la ley 6 introdujo un método alternativo para calcular impuesto sobre la renta que determina el pago del impuesto basado en cálculos presuntos. Esta presunción asume que la renta neta del contribuyente será de 4.67% de su renta bruta. Por consiguiente, este método afectará adversamente a los contribuyentes en situaciones de pérdida o con los márgenes de ganancia debajo de 4.67%. Sin embargo, la ley 6 permite que estos contribuyentes soliciten a la Dirección General de Ingresos de Panamá la no aplicación de este método.

A continuación se presenta la conciliación del impuesto sobre la renta calculado, aplicando la tasa correspondiente a la utilidad bajo el método tradicional, según el estado de resultados de la Compañía:

	<u>mar-14</u>	<u>2013</u>
Ganancias (Pérdida) en operación	B/. 14,162	B/. 26,138
Menos:		
Arrastre de Pérdida	-	-
Renta neta gravable	<u>14,162</u>	<u>26,138</u>
Impuesto sobre la renta - 27.5%	<u>B/. 3,895</u>	<u>B/. 7,188</u>

\*\*\*\*\*



FINANCIAL WAREHOUSING OF LATIN AMERICA, INC

Panamá, 27 de mayo de 2014.

Señores  
*FINANCIERA FAMILIAR, S.A.*  
Ciudad.-

*Atención: Sr. Richard Kilborn*

Estimados señores:

Por este medio, **FINANCIAL WAREHOUSING OF LATIN AMERICA, INC. (F.W.L.A.)** en nuestra calidad de fiduciario del fideicomiso No. 02-86-344-13-1, suscrito entre **FINANCIERA FAMILIAR, S.A.**, como fideicomitente y **FINANCIAL WAREHOUSING OF LATIN AMERICA, INC. (F.W.L.A.)** como fiduciario a fin de garantizar la emisión de bonos corporativos bajo un programa rotativo por la suma de hasta Diez Millones de Dólares (US\$10,000,000.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, aprobada mediante Resolución SMV No. 503-13 de 6 de diciembre de 2013 de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, certificamos que al 31 de marzo de 2014 existía en propiedad fiduciaria pagarés cuyo saldo es de **US\$ 751,366.52 al 31 de marzo de 2014.**

Dejamos constancia que a la fecha el saldo en pagarés aportados es de **\$2,861,430.29.**

*Por: FINANCIAL WAREHOUSING OF LATIN AMERICA, INC. (F.W.L.A.)*

*Fernando Sierra*  
*Encargado del Fideicomiso*