

REPUBLICA DE PANAMA
COMISION NACIONAL DE VALORES
FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACION
TRIMESTRAL



Trimestre terminado el 31 de Marzo de 2013

ACUERDO 18-00
(de 11 de octubre de 2000)

ANEXO No. 2

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

RAZON SOCIAL DEL EMISOR: **MULTI FINANCIAMIENTOS, S.A**

VALORES QUE HA REGISTRADO: **BONOS CORPORATIVOS**

Resoluciones de CNV: **CNV – 358-11 de 18 de octubre de 2011**

NUMEROS DE TELEFONO Y FAX DEL EMISOR: **229-8050/229-8051 Fax 229-8055**

DIRECCION DEL EMISOR: **Centro Comercial y Prof. San Fernando, Local #3,
Vía España, Urbanización La Loma
Apartado Postal 0834-00824**

DIRECCION DE CORREO ELECTRÓNICO DEL EMISOR: **apino@multifinanciamientos.com**

Representante legal:

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 Pública N°12953 del 28 de octubre de 1998 de la Notaria Quinta del Circuito de Panamá.

El Emisor cumple con todas las disposiciones legales contempladas en la Ley N°42 del 23 de julio de 2001.

El Emisor cuenta con una Licencia Comercial de Tipo B, expedida por el Ministerio de Comercio e Industrias, la sociedad está inscrita en la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias, ente rector, fiscalizador y regulador de las empresas financieras, así como el encargado de expedir y revocar la autorización de la licencia de operación en las actividades para las empresas financieras, y de velar por el cumplimiento de las disposiciones y sus reglamentos.

A continuación se presenta un resumen del balance de situación extraído de los Estados Financieros **interinos** de la Financiera para el periodo terminado el 31 de marzo de 2013 comparativo con los Estados Financieros **Auditados** para el cierre del año 2012 (31 de diciembre).

1. Análisis de Resultados Financieros y Operativos

Activos

Los activos totales de la Financiera al 31 de Marzo de 2013, ascendieron a la suma de **US\$ 9,172,685** esto representa un aumento del 0.82% con respecto al cierre del año 2012.

Los activos están conformados mayormente por financiamientos (Cartera de Leasings) por un monto de US\$ 8,272,407 lo que representa (90.19% del total de activos) y el resto de los activos integrados por efectivo en bancos, bienes adjudicados, activos fijos, inversiones y otros que representan un total de US\$ 900,278 o sea (9.81% del total de activos).

Activos	31 de Marzo 2013 (Interino)	31 de diciembre 2012 (Auditado)
Efectivo	B/. 550	B/. 550
Depósitos en bancos	287,955	375,504
Financiamientos por cobrar (cartera neta)	8,272,407	8,146,151
Mobiliario, equipo de oficina y mejoras	92,196	101,018
Bienes Adjudicados	352,174	300,745
Otros activos	167,402	174,514
Total de Activo	<u>B/. 9,172,685</u>	<u>B/. 9,098,482</u>

Representante legal



A continuación el detalle de financiamientos:

Cartera de Financiamientos	31 de marzo de 2013 (Interino)	31 de diciembre 2012 (Auditado)
Financiamientos de Autos (Cartera Bruta)	B/. 11,174,266	B/. 10,951,310
Menos:		
Reserva para posibles pérdidas en financiamientos	<u>(189,371)</u>	<u>(174,371)</u>
Total de Financiamientos	<u>B/. 10,984,895</u>	<u>B/. 10,776,939</u>

Calidad de la Cartera de Financiamientos y Reserva para pérdidas en financiamientos

Multi Financiamientos utiliza la figura de Arrendamiento Financiero (leasing) para el manejo de su cartera de financiamientos, lo que significa una serie de ventajas para efectos de manejo y reposición de la misma, en caso de ser necesario; siendo la cartera de financiamientos su principal activo, su calidad es un factor determinante en el desempeño de su situación financiera.

En este sentido, podemos observar que a la hora del financiamiento de un auto, a través de la figura de leasing, la calidad de la cartera, no sólo se logra de un buen análisis del sujeto de crédito, sino que también de realizar un buen diagnóstico mecánico del vehículo que es nuestra garantía.

Al 31 de marzo de 2013, la cartera de financiamientos (leasings) estaba compuesta por 1,028 clientes con un saldo de cartera neta de B/. 8,272,407.

La reserva de financiamientos al 31 de marzo de 2013, representa el 2.29 sobre la **cartera neta de financiamientos**, en comparación al cierre del 31 de diciembre de 2012 que representó el 2.14. Debido a que aparte de este monto de reserva, en nuestros leasings siempre mantenemos una garantía real, ya que mantenemos la titularidad de los vehículos; por lo cual la Administración considera adecuado el saldo de reserva para posibles pérdidas sobre financiamientos, basado en la experiencia, la potencialidad de los cobros y/o reposición de las garantías de la cartera.

Representante legal



Pasivos

Al 31 de marzo de 2013, los pasivos ascendieron a US\$ 6,691,861 de los cuales, US\$ 694,261 son saldos de deuda bancaria, US\$ 4,000,000 millones en bonos corporativos (autorizados por la Comisión Nacional de Valores según consta en la Resolución N° CNV – 358-11 de 18 de octubre de 2011). Otras fuentes de financiamiento del Emisor son créditos comerciales a corto plazo de distribuidoras de autos y aseguradoras.


La colocación de estos Bonos Corporativos fue utilizada para reemplazar deuda bancaria y para financiar demanda de crédito.

Pasivos	31 de marzo de 2013 (Interino)	31 de diciembre 2012 (Auditado)
Financiamientos	B/. 694,261	B/. 439,216
Bonos	4,000,000	4,000,000
Otros pasivos	1,997,600	2,216,104
Total de Pasivos	<u>B/. 6,691,861</u>	<u>B/. 6,655,320</u>

Patrimonio de los Accionistas

El Patrimonio de la empresa consta del capital pagado y las utilidades retenidas. Al 31 de marzo de 2013, la empresa mantiene un patrimonio de US\$1,432,123 millones, con un decrecimiento de 0.77% sobre el período terminado al 31 de diciembre de 2012.

Patrimonio de los accionistas	31 de marzo de 2013 (Interino)	31 de diciembre 2012 (Auditado)
Acciones comunes	B/. 500,000	B/. 500,000
Utilidades no distribuidas	932,123	943,162
Total de Patrimonio	<u>B/. 1,432,123</u>	<u>B/. 1,443,162</u>

Representante legal 

1. Análisis de Resultados Financieros y Operativos vs el mismo período del año 2012 (continuación)

Estado de Resultados

Ingresos de Operaciones

El ingreso por intereses y comisiones aumentó de US\$ 382,925 en marzo de 2012 a US\$ 413,392 a marzo 2013. Los ingresos netos de intereses y comisiones devengados sobre financiamientos aumentaron en un 7.96%, manteniéndose el promedio de nuestra cartera productiva

Gastos de Intereses.

El gasto de interés a marzo 2013 disminuyó en un 19.25% de US\$ 87,360 en marzo 2012 a US\$ 70,548 en marzo 2013. La disminución se debe a la emisión de bonos corporativos como fuentes de financiamientos para financiar el crecimiento de la cartera.

Gastos Generales y Administrativos.

El total de Gastos Generales y Administrativos aumentó 20.90%, de US\$ 222,094 en marzo 2012 a US\$ 268,512 a marzo 2013, debido a que se destinaron un presupuesto más alto en el renglón de publicidad y salarios con miras a aumentar nuestra participación en el mercado y para cubrir los gastos inherentes al aumento en nuestra productividad.

Los salarios que históricamente han sido el principal componente de los gastos generales y administrativos representando para este trimestre el 30.41% aumentaron en un 28.79%, con respecto al mismo trimestre del año 2012.

La eficiencia operativa de la Financiera, medida en términos del total de gastos generales y administrativos como porcentaje del ingreso neto de intereses y comisiones, desmejoró levemente de 61.52% en marzo 2012 a 64.96% en marzo 2013.

Representante legal



Utilidad Neta

La Utilidad Neta de la Financiera para el primer trimestre del año 2013 fue de US\$ 93,373 la cual representó un aumento con respecto al año anterior; para el primer trimestre del año 2012, en un 2.41%.

Análisis de Perspectiva

En el año 2012 la banca local se mostró muy activa en los financiamientos de autos nuevos, lo que representó nuestra mayor competencia. Para el año 2013 no percibimos para nosotros mayor crecimiento en este segmento del mercado de financiamientos. Y enfocaremos el crecimiento de nuestra cartera en los segmentos de autos usados y en los préstamos con garantía de autos, para lo cual hemos aumentado nuestra fuerza de ventas.

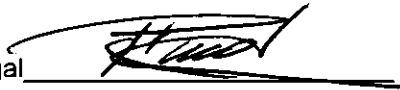
Debido a las perspectivas de crecimiento de las ventas de autos nuevos y el dinamismo de la economía auguramos un crecimiento de nuestra cartera.

Representante legal



Estados de Resultados	31 de diciembre 2013 (Interino)	30 de sept 2013 (Interino)	30 de junio 2013 (Interino)	31 de marzo 2013 (Interino)	31 de diciembre 2012 (Auditado)
Intereses y comisiones devengadas sobre:					
Financiamientos	-	-	-	B/. 332,560	B/. 1,305,901
Comisiones	-	-	-	<u>80,832</u>	<u>257,228</u>
Total de ingresos	-	-	-	413,392	1,563,129
Gastos financieros					
Financiamientos recibidos	-	-	-	8,048	142,190
Bonos	-	-	-	<u>62,500</u>	<u>212,097</u>
Total de gastos financieros	-	-	-	70,548	354,287
Intereses neto devengados	-	-	-	<u>342,844</u>	<u>1,208,842</u>
Reserva para pérdida en financiamientos	-	-	-	(15,000)	(148,286)
Otros Ingresos	-	-	-	<u>69,362</u>	<u>157,261</u>
	-	-	-	54,362	8,975
Ingresos operativos, neto	-	-	-	397,205	1,217,817
Gastos Administrativos	-	-	-	248,252	949,706
Depreciación	-	-	-	<u>20,260</u>	<u>27,480</u>
	-	-	-	268,512	977,186
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	-	-	-	128,693	240,631
Impuesto sobre la renta	-	-	-	<u>(35,320)</u>	<u>(70,743)</u>
Utilidad neta	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 93,373	B/. 169,888

Representante legal



II PARTE

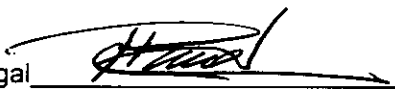
RESUMEN FINANCIERO

II. Presentación aplicable a emisores del sector financiero:

	Trimestre que reporta	Trimestre que reporta	Trimestre reportado	Trimestre que reporta	<u>Año Anterior</u>
Estado de situación financiera	Dic-13	Sep-13	Jun-13	Mar-13	Dic-12
Ingresos por intereses	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 413,392	B/. 1,634,435
Gastos de intereses	-	-	-	70,548	345,770
Gastos de operación	-	-	-	268,512	1,039,424
Utilidad o (Pérdida)	-	-	-	93,374	249,241
Acciones emitidas y en circulación	-	-	-	500,000	500,000
Utilidad o (Pérdida) por acción anualizada)	<u>B/. -</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 933.74</u>	<u>B/. 2,492.41</u>

Representante legal 

Balance General	<u>Trimestre que reporta</u>		<u>Trimestre que reporta</u>		<u>Trimestre reportado</u>		<u>Año Anterior</u>			
	Dic-13		Sep-13		Jun-13		Mar-13	Dic-12		
Financiamientos	B/.	-	B/.	-	B/.	-	B/.	8,272,407	B/.	8,146,151
Activos Totales	9,172,684		9,098,482
Deuda Total	6,691,861		6,655,320
Capital Pagado	500,000		500,000
Utilidad acumulada	944,313		955,352
Patrimonio total	<u>B/.</u>	<u>-</u>	<u>B/.</u>	<u>-</u>	<u>B/.</u>	<u>-</u>	<u>B/.</u>	<u>1,444,313</u>	<u>B/.</u>	<u>1,455,352</u>

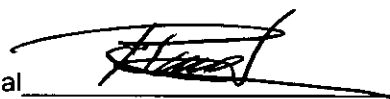
Representante Legal 

Razones Financieras	<u>Trimestre que</u>	<u>Trimestre que</u>	<u>Trimestre que</u>	<u>Trimestre que</u>	<u>Año Anterior</u>
	<u>reporta</u> Dic-13	<u>reporta</u> Sep-13	<u>reporta</u> Jun-13	<u>reporta</u> Mar-13	<u>Dic-12</u>
Dividendos /Acciones común	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Deuda total + Depósitos /Patrimonio	0.00%	0.00%	0.00%	3.28%	3.08%
Financiamientos/Activos Totales	0.00%	0.00%	0.00%	121.88%	120.37%
Gastos de operación/ Ingresos totales	0.00%	0.00%	0.00%	76.51%	82.94%
Morosidad/Cartera total	0.00%	0.00%	0.00%	6.44%	6.62%

Cifras Utilizadas

Dividendos	0	0	0	0	0
Acciones Comunes	0	0	0	500.000	500.000
Deuda Total	0	0	0	4,694,261	4,439,216
Patrimonio	0	0	0	1,432,052	1,443,162
Financiamientos	0	0	0	11,174,266	10,951,427
Activo Total	0	0	0	9,168,559	9,098,482
Gastos de operaciones	0	0	0	303,902	1,132,326
Ingresos Totales	0	0	0	397,205	1,365,625
Morosidad de la Cartera	0	0	0	720,129	724,757
Cartera Total	0	0	0	11,174,266	10,951,427

Representante legal _____



EVENTO RELEVANTE.

No hay nada que reportar.

**III PARTE
ESTADOS FINANCIEROS**

Los estados financieros interinos de Multi Financiamientos, S.A. al 31 de marzo se adjuntan al presente informe como parte integral

**VI PARTE
DIVULGACIÓN**

De conformidad con los artículos 2 y 6 del acuerdo No.18-00 de 11 de octubre de 2000, el emisor divulga el Informe de Actualización Trimestral entre los inversionistas y el público en general, dentro de los sesenta días posteriores al cierre del trimestre, mediante su publicación en website de la Bolsa de Valores el cual es de acceso público: www.panabolsa.com

2. Fecha de la divulgación.

Será divulgado el día 30 de mayo de 2013 a través de nuestra página Web www.multifinanciamientos.com



Alejandro Pino Linares
Gerente General

Representante legal 

Multi Financiamientos, S.A.

(Subsidiaria 100% del Multi Inversiones Financieras, S.A.)

CONTENIDO

Informe de Contador Público Autorizado	1
ESTADOS FINANCIEROS	
Estado de Situación Financiera	2
Estado de Resultados	3
Estado de Cambios en el Patrimonio	4
Estado de Flujos de Efectivo	5
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS	6-24



Señores
Accionistas y Junta Directiva de
Multifinanciamientos, S.A.

Los estados financieros interinos de **Multifinanciamientos, S.A.** al 31 de marzo de 2013, incluyen Estado de Situación, los Estados de Resultados, de Cambios en el Patrimonio y de Flujos de Efectivo para el período terminado en esa fecha, así como un resumen de las principales políticas contables aplicadas y otras notas explicativas.

La Administración de la Empresa es responsable por la preparación y presentación razonable de estos informes.

En mi revisión los estados financieros interinos antes mencionados al 31 de marzo de 2013 fueron preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB)



Gicela G. Sosa
CPA 7894

30 de mayo de 2013
Panamá, Rep. de Panamá



Multi Financiamientos, S.A.**(Subsidiaria 100% de Multi Inversiones Financieras, S.A.)****Estado de Situación Financiera****31 de marzo de 2013****(Cifras en Balboas)**

ACTIVOS	Notas	31 de marzo 2013 (No auditado)	31 de diciembre 2012 (Auditado)
Efectivo	6	288,505	376,054
Financiamientos por cobrar	7	8,272,407	8,146,151
Valores mantenidos hasta su vencimiento	8	12,735	12,531
Equipo, mobiliario y mejoras	9	92,196	101,018
Bienes adjudicados	10	352,174	300,745
Otros activos			
Gastos pagados por anticipado		6,894	-
Cuentas por cobrar otras		31,673	52,621
Impuesto sobre la renta diferido	17	52,077	47,952
Cuentas por cobrar compañías afiliadas		-	-
Fondo de cesantía		56,960	54,347
Depósitos en garantía y otros		7,063	7,063
Total de otros activos		<u>154,667</u>	<u>161,983</u>
Total de activos		<u>9,172,684</u>	<u>9,098,482</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivos			
Adelantos y préstamos bancarios	11	694,261	439,216
Bonos por pagar	12	4,000,000	4,000,000
Otros pasivos			
Cuentas por pagar	13	1,803,582	1,939,493
Cuentas por pagar compañías afiliadas	14	48,700	110,606
Cuentas por pagar compañías subordinadas		1,000,000	1,000,000
Arrendamiento financiero por pagar	15	61,017	65,658
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos		114,114	82,663
Provisión para prima de antigüedad e indemnización		18,887	17,684
Total de otros pasivos		<u>3,046,300</u>	<u>3,216,104</u>
Total de pasivos		<u>7,740,561</u>	<u>7,655,320</u>
Patrimonio			
Capital en acciones	16	500,000	500,000
Utilidades retenidas		944,313	955,352
Impuesto complementario		(12,190)	(12,190)
Total de patrimonio		<u>1,432,123</u>	<u>1,443,162</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u>9,172,684</u>	<u>9,098,482</u>

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

Multi Financiamientos, S.A.
(Subsidiaria 100% de Multi Inversiones Financieras, S.A.)

Estado de Resultados
Al 31 de Marzo de 2013

(Cifras en Balboas)

	Notas	31 de marzo 2013 (No Auditado)	31 de marzo 2012 (No Auditado)
Ingresos por intereses y comisiones:			
Financiamientos		332,560	319,938
Comisiones de financiamientos		80,832	62,986
Total de ingresos por intereses y comisiones		413,392	382,924
Gasto de intereses sobre financiamiento recibido		70,548	87,360
Ingreso neto de intereses y comisiones		342,844	295,564
Provisión para financiamientos incobrables	7	(15,000)	(13,480)
Ingreso neto de intereses y comisiones después de provisión		327,844	282,084
Otros ingresos			
Venta de activos		35,365	24,632
Otros ingresos		33,997	41,144
Total de otros ingresos		69,362	65,776
Ingresos operativos, neto		397,206	347,860
Gastos			
Salarios y otros beneficios a empleados	18	81,649	63,401
Alquileres		12,885	14,589
Depreciación y amortización	9	20,260	9,483
Gastos generales y administrativos		153,718	134,621
Total de gastos		268,512	222,094
Utilidad en operaciones antes de impuesto		128,694	125,766
Impuesto sobre la renta	17	(35,320)	(34,586)
Utilidad neta		93,374	91,180

Las notas que se acompañan son parte de los estados financieros




Multi Financiamientos, S.A.
 (Subsidiaria 100% de Multi Inversiones Financieras, S.A.)

Estado de Cambios en el Patrimonio
Al 31 de Marzo de 2013

(Cifras en Balboas)

	Capital en acciones	Utilidades retenidas	Impuesto complementario	Total
Saldo al 1 de enero de 2012	500,000	722,054	(4,333)	1,217,721
Utilidad neta	-	91,180	(7,857)	83,323
Saldo al 31 de marzo de 2012	500,000	813,234	(12,190)	1,301,044
Saldo al 31 de diciembre de 2012	500,000	955,353	(12,190)	1,443,163
Dividendos		(104,413)		(104,413)
Utilidad neta	-	93,374	-	93,374
Impuesto complementario	-	-	-	-
Saldo al 31 de marzo de 2013	500,000	944,314	(12,190)	1,432,124

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

Multi Financiamientos, S.A.
(Subsidiaria 100% de Multi Inversiones Financieras, S.A.)

Estado de Flujos de Efectivo
Tres meses terminados al 31 de marzo de 2013

(Cifras en Balboas)

	31 de marzo 2013	31 de marzo 2012
Notas	(No Auditado)	(No Auditado)
Flujos de Efectivo por Actividades de Operación		
Utilidad neta	93,374	91,180
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	20,260	9,483
Provisión para préstamos incobrables	15,000	13,480
Provisión para prima de antigüedad e indemnización	1,203	634
Impuesto diferido activo	(4,125)	-
Ingresos por intereses	(413,392)	382,924
Gasto de intereses	70,548	87,360
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Bienes adjudicados disponibles para la venta	(51,429)	3,972
Préstamos por cobrar	(222,956)	(213,161)
Impuestos pagados por anticipado	(6,894)	(32,894)
Cuentas por cobrar otras	20,948	(13,789)
Fondo de cesantía	(2,613)	(623)
Depósitos en garantía y otros	-	-
Cuentas por pagar	(135,911)	188,798
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	31,451	(22,891)
Efectivo generado de operaciones:		
Intereses cobrados	495,091	(330,916)
Intereses pagados	(70,548)	(87,360)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	<u>(159,993)</u>	<u>76,197</u>
Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión:		
Adquisición neta de equipo y mobiliario	8 (11,437)	(74,990)
Aumento en valores mantenidos hasta su vencimiento	(204)	(106)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(11,641)</u>	<u>(75,096)</u>
Flujos de Efectivo en Actividades de Financiamiento		
Préstamos bancarios	255,045	(523,717)
Bonos por pagar	-	280,000
Cuenta entre afiliadas - neto	(61,906)	(64,593)
Arrendamiento financiero por pagar	(4,641)	46,055
Dividendos	(104,413)	-
Impuesto complementario	-	(7,857)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de financiamiento	<u>84,085</u>	<u>(270,112)</u>
(Disminución) aumento del efectivo	(87,549)	(269,011)
Efectivo al inicio del año	<u>376,054</u>	<u>622,277</u>
Efectivo al final del año	<u>288,505</u>	<u>353,266</u>

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

Multi Financiamientos, S.A.

(Subsidiaria 100% de Multi Inversiones Financieras, S.A.)

(Cifras en Balboas)

1. Organización y operaciones

Multi Financiamientos, S.A. (La Compañía) fue incorporada bajo las leyes de la República de Panamá, mediante Escritura Pública el No. 12953, el 30 de octubre de 1998. La Compañía realiza operaciones de financiamiento de autos principalmente, así también financiamientos personales, arrendamientos financieros y la venta de autos repositados.

La Compañía está ubicada en Vía España, Urbanización La Loma, Centro Comercial y Profesional San Fernando, local No. 3.

2. Resumen de las políticas de contabilidad más importantes

Base de preparación

Los estados financieros fueron preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y con base en el costo histórico.

Las políticas de contabilidad han sido aplicadas consistentemente para todos los períodos presentados en estos estados financieros.

Unidad monetaria

Los estados financieros están expresados en Balboas (B/.), unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par con el Dólar (US\$). La República de Panamá no emite papel moneda propia y, en su lugar, el Dólar (US\$) de los Estados Unidos de América se utiliza como moneda de curso legal.

Activos financieros

Financiamientos

Los financiamientos son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo.

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

Multi Financiamientos, S.A.

(Subsidiaria 100% de Multi Inversiones Financieras, S.A.)

(Cifras en Balboas)

Método de tasa de interés efectivo

El método de tasa de interés efectivo es un método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero o de un pasivo financiero y de la asignación de los ingresos por intereses o gastos de intereses durante un período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa que exactamente descuenta los flujos futuros estimados de efectivo a recibir o pagar (incluyendo todos los honorarios pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, costo de transacción y otras primas o descuentos) a través de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea apropiado, en un período más corto con el importe neto en libros del activo o el pasivo financiero. Al calcular la tasa de interés efectiva, la Compañía estima flujos de efectivo considerando todos los términos contractuales del instrumento, pero no considera las pérdidas futuras de crédito.

El ingreso es reconocido sobre una base de interés efectivo para instrumentos de deuda distintos a los activos financieros designados al valor razonable con cambios en resultados.

Baja de activos financieros

Los activos financieros son dados de baja por la Compañía cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiere el activo financiero desapropiándose de los riesgos y beneficios inherentes al activo financiero y ha cedido los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo, la Empresa ha asumido la obligación contractual de pagarlos a uno o más perceptores.

Reconocimiento

La Compañía utiliza la fecha de liquidación de manera regular en el registro de transacciones con activos financieros.

Pasivos financieros

Pasivos financieros

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

Multi Financiamientos, S.A.

(Subsidiaria 100% de Multi Inversiones Financieras, S.A.)

(Cifras en Balboas)

Préstamos bancarios por pagar

Los préstamos bancarios por pagar son reconocidos inicialmente al valor razonable neto de los costos de transacciones transcurridas. Posteriormente los préstamos por pagar son indicados a su costo de amortización; cualquier diferencia entre el producto neto de los costos de transacción y el valor reconocido en el estado del resultado integral durante el período de financiamiento, utilizando el método de interés efectivo.

Otros pasivos financieros

Los otros pasivos financieros, son inicialmente medidos al valor razonable, neto de los costos de la transacción y son subsecuentemente medidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo, con gastos de interés reconocidos sobre la base de tasa efectiva.

Baja en cuentas de pasivos financieros

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

Ingresos por intereses y comisiones

Los ingresos por intereses y comisiones son reconocidos en el estado del resultado integral utilizando el método de tasa de interés efectivo.

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.

Deterioro de activos financieros

La Compañía efectúa una evaluación en cada fecha del estado de situación financiera para determinar si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o grupo de activos financieros pueden estar en deterioro. Si dicha evidencia existe, el valor recuperable estimado de ese activo es determinado y cualquier pérdida por deterioro, basada en el valor presente neto de flujos de caja futuros anticipados, es reconocida por la diferencia entre el valor recuperable y el valor en libros, como se describe a continuación:



Multi Financiamientos, S.A.

(Subsidiaria 100% de Multi Inversiones Financieras, S.A.)

(Cifras en Balboas)

Activos registrados a costo amortizado

La Compañía primero determina si hay evidencia objetiva de deterioro en activos financieros que sean significativos individualmente, o colectivamente para activos financieros que no sean significativos individualmente. Si se determina que no hay evidencia objetiva por deterioro en un activo financiero evaluado individualmente, sea significativo o no, el activo debe incluirse en un grupo de activos financieros con riesgos de crédito con características similares y que tal grupo de activos financieros esté colectivamente considerado con deterioro.

- *Financiamientos individualmente evaluados*

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

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

- *Financiamientos colectivamente evaluados*

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

Los flujos de efectivo futuros en un grupo de los financiamientos que se evalúan colectivamente para determinar si existe deterioro, se estiman de acuerdo con los flujos de efectivo contractuales de los activos en el grupo, experiencia de pérdida histórica para los activos con las características de riesgo de crédito similares al grupo y en opiniones experimentadas de la Administración sobre si la economía actual y las condiciones del crédito son tales que el nivel real de pérdidas inherentes es probable que sea mayor o menor que la experiencia histórica sugerida.

Multi Financiamientos, S.A.

(Subsidiaria 100% de Multi Inversiones Financieras, S.A.)

(Cifras en Balboas)

- *Reversión de deterioro*

Si en un período subsiguiente, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y la disminución pudiera ser objetivamente relacionada con un evento ocurrido después de que el deterioro fue reconocido, la pérdida previamente reconocida por deterioro es reversada, ya sea directamente o reduciendo la cuenta de reserva para pérdidas de financiamientos. El monto de cualquier reversión se reconoce en el estado del resultado integral.

Efectivo

Para efecto de la preparación del estado de flujo de efectivo, la Compañía considera todas las cuentas de efectivo que no tienen restricciones para su utilización.

Bienes adjudicados

Los bienes adjudicados que son autos repositados, se reconocen al menor del valor en libros de los préstamos no cancelados o su valor razonable menos los costos de ventas, y el deterioro.

Inversiones en valores

Las inversiones en valores se presentan al costo.

Equipo, mobiliario y mejoras

El equipo, mobiliario y mejoras están contabilizados al costo de adquisición, menos la depreciación y amortización acumuladas. Las renovaciones y mejoras importantes son capitalizadas. Los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo, ni prolongan su vida útil, son contabilizados a operaciones en la medida que se efectúan.

Las ganancias o pérdidas originadas por el retiro o disposición de una partida de propiedad, mobiliario y equipo son producto de la diferencia entre el producto neto de la disposición y el valor en libros del activo y son reconocidas como ingresos o gastos en el período en que se incurren.

Multi Financiamientos, S.A.

(Subsidiaria 100% de Multi Inversiones Financieras, S.A.)

(Cifras en Balboas)

Depreciación y amortización

La depreciación y amortización del equipo rodante, mobiliario y equipo y mejoras se calcula según el método de línea recta, con base en la vida útil estimada de los activos como se detalla a continuación:

	<u>Años</u>
Equipo rodante	4 y 3
Mobiliario y equipo	4
Mejoras	5 y 6

Arrendamiento financiero

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

Los pagos de arrendamientos financieros son divididos en dos partes que representan respectivamente, los cargos bancarios y la reducción de la obligación. La carga financiera se distribuye entre los períodos que constituye el plazo del arrendamiento a fin de asegurar una tasa de interés constante en el saldo de pasivo remanente. Los cargos financieros son registrados directamente en el estado del resultado integral, a menos que sean directamente atribuibles a activos cualificados, en cuyo caso son capitalizados de acuerdo con la política de la Empresa de costos de deuda. Los pagos contingentes son reconocidos como gastos en los períodos en los cuales son incurridos.

Prestaciones laborales

Regulaciones laborales vigentes, requieren que al culminar la relación laboral, cualquiera que sea su causa, el empleador reconozca a favor del empleado una prima de antigüedad a razón de una semana de salario por cada año de servicio. Adicionalmente la Empresa está obligada a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. No existe plan alguno de reducción material de personal que haga necesaria la creación de una reserva por el porcentaje exigido por las regulaciones laborales por la indemnización.

Multi Financiamientos, S.A.

(Subsidiaria 100% de Multi Inversiones Financieras, S.A.)

(Cifras en Balboas)

La Compañía ha establecido la reserva para prestaciones laborales, que incluye la cuota parte mensual correspondiente de la prima de antigüedad del trabajador, por el 1.92% del total de los salarios devengados.

Fondo de cesantía

La Empresa cumple con todas las disposiciones de la Ley 44 de agosto de 1995, y ha creado el Fondo de Cesantía, para pagar al trabajador la prima de antigüedad y la indemnización por despido injustificado o renuncia justificada. El fondo se calcula a razón de 1.92% para la Prima de Antigüedad y 0.33% para la Indemnización sobre los salarios de empleados con contratos indefinidos. El gasto se contabiliza mensualmente a operaciones y se acumula en una cuenta de provisión para prima de antigüedad e indemnización; este fondo se actualiza cada tres meses.

En cumplimiento con las disposiciones, la compañía constituyó un fideicomiso a través de una entidad privada autorizada para actuar como fiduciario.

Impuesto sobre la renta

Impuestos

El gasto de impuesto sobre la renta representa la suma del impuesto corriente por pagar y el impuesto diferido.

Impuesto corriente

El impuesto corriente a pagar se basa en la renta gravable del período. La renta gravable del período difiere de la ganancia reportada en el estado del resultado integral, debido a los efectos que producen aquellas partidas reconocidas como gravables/no gravables y deducibles/no deducibles. El pasivo en concepto de impuesto corriente se calcula utilizando la tasa vigente (27.5%) a la fecha del estado de situación financiera.

Impuesto diferido

El impuesto diferido es reconocido sobre diferencias entre el valor en libros de los activos en los estados financieros y las bases de impuesto correspondiente utilizadas en el cálculo de la renta gravable. Los activos por impuesto diferido son reconocidos para todas las diferencias temporales deducibles en la medida de que sea probable que utilidades gravables estarán disponibles contra las cuales las diferencias temporales deducibles puedan ser utilizadas. El valor en libros de los activos por impuesto diferido es revisado a cada fecha del estado de situación



Multi Financiamientos, S.A.

(Subsidiaria 100% de Multi Inversiones Financieras, S.A.)

(Cifras en Balboas)

financiera y reducido en la medida de que ya no sea probable de que suficiente renta gravable esté disponible para permitir que toda o parte del activo sea recuperable.

Los activos por impuesto diferido se calculan a la tasa de impuesto que se espera apliquen al período en el cual el activo se realice, en base a la tasa impositiva que esté vigente a la fecha del estado de situación financiera.

Impuesto corriente y diferido del período

Los impuestos corriente y diferido se reconocen como gasto o ingreso en los resultados del período.

Impuesto diferido de años anteriores

Los estados financieros del año 2009, han sido ajustados para reconocer el impuesto sobre la renta diferido que corresponde a ese año y las utilidades retenidas al 31 de diciembre de 2008, fueron ajustadas por el importe que corresponde a años anteriores.

3. Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros

La Junta Directiva de la Compañía tiene la responsabilidad sobre el establecimiento y el monitoreo de la Administración de Riesgos Financieros. Para ello ha creado un Comité Ejecutivo donde se discuten las políticas, metodologías y procesos para la adecuada gestión del riesgo. Este comité está conformado por ejecutivos claves, los cuales están encargados de monitorear, controlar, administrar y establecer límites para cada uno de los riesgos a los cuales está expuesta la Compañía. Las políticas y sistemas para el monitoreo de estos riesgos son revisados regularmente, para reflejar cualquier cambio en las condiciones de mercado, dentro de los productos y servicios ofrecidos.

Con el fin de garantizar la suficiencia operativa que le permita identificar, medir, controlar y monitorear los Riesgos, la administración de riesgos está compuesta por los siguientes elementos:

- Políticas
- Límites
- Procedimientos
- Documentación



Multi Financiamientos, S.A.

(Subsidiaria 100% de Multi Inversiones Financieras, S.A.)

(Cifras en Balboas)

- Estructura organizacional
- Órganos de control
- Infraestructura tecnológica
- Divulgación de información
- Capacitación.

Estos elementos permiten desarrollar disciplinas y establecer un apropiado ambiente de control, donde el personal mantiene conocimiento de los roles y obligaciones para conservar un adecuado monitoreo de los riesgos a los cuales se están expuestos.

Por el desarrollo de sus actividades, La Compañía está expuesta a los siguientes riesgos.

Riesgo de crédito: Por sus operaciones de otorgamiento de crédito, La Compañía está expuesta a posibles pérdidas como consecuencia de que un deudor o contraparte incumpla sus obligaciones.

Riesgo de mercado: No es estrategia de La Compañía invertir activamente en el mercado de capitales y derivados, razón por la cual no mantiene exposiciones significativas a este riesgo. La Compañía mantiene una única inversión que registra a costo y no reviste riesgos significantes de mercado.

Riesgo de tasa de interés: Como consecuencia de su actividad de otorgamiento de financiamientos. La Compañía está expuesta a posibles pérdidas derivadas de un mayor costo del pasivo respecto al ingreso de colocación de créditos. Esto es una consecuencia de los cambios generales de tasa de interés en la economía.

Riesgo de liquidez: La Compañía debe asumir sus obligaciones periódicas con sus prestatarios, desembolsos de financiamientos y de requerimientos de margen liquidados en efectivo. De esta forma corre el riesgo de incumplir con algunas de sus obligaciones por causa de insuficiencia de efectivo.

Riesgo operativo: Este riesgo hace referencia al funcionamiento general de La Compañía, donde pueden surgir pérdidas como consecuencia de deficiencias, fallas o inadecuaciones, en el recurso humano, los procesos, la tecnología, la infraestructura o por ocurrencias de acontecimientos externos.

Las principales políticas y procedimientos para gestionar estos riesgos, así como la revelación de cifras asociadas, se presentan a continuación:



Multi Financiamientos, S.A.

(Subsidiaria 100% de Multi Inversiones Financieras, S.A.)

(Cifras en Balboas)

Riesgo de crédito

La Junta Directiva ha delegado la responsabilidad para el manejo del riesgo de crédito en el Comité Ejecutivo, donde los principales ejecutivos de la Empresa trabajan en conjunto con dicho comité, sobre el monitoreo del riesgo de crédito.

Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de administración de riesgo establecen límites por origen de los recursos de los clientes y límites por deudor particular. Adicionalmente los oficiales de crédito monitorean periódicamente la condición financiera de los deudores que involucren un riesgo de crédito para La Compañía.

Los procedimientos núcleo para la gestión de este riesgo se exponen a continuación:

- **Formulación de políticas de crédito:** En consulta con la gerencia, se indican las políticas de cobertura, aprobaciones de crédito, manejo de reportes financieros y calificaciones de los clientes, procedimientos de documentación legal y cumplimiento con los requerimientos del ente regulador de la Compañía.
- **Establecimiento de límites de autorización:** Para la aprobación y renovación de las líneas de crédito, se mantienen límites de autorización y se mantienen excepciones para ciertas facilidades hasta ciertos límites en que las mismas requieren ser aprobadas únicamente por el Gerente General.
- **Desarrollo y mantenimiento de evaluación de riesgo:** Para efectos de categorizar las exposiciones relacionadas a las pérdidas financieras, se emplea la clasificación y método de la provisión de análisis interno realizado por la administración. El siguiente cuadro muestra las clases y su correspondiente altura de mora.

Arrendamiento Financiero

Al día	Clientes que pagan al día.
Corriente	Clientes que tienen días y no han llegado al mes.
Cumple	Clientes con arreglos de pago, que cumplen con la letra del arreglo.
Regularmente	Clientes con arreglos de pago, que no pagan la letra exacta del arreglo pero si pagan su letra normal o más.

Multi Financiamientos, S.A.

(Subsidiaria 100% de Multi Inversiones Financieras, S.A.)

(Cifras en Balboas)

No cumple	Clientes con arreglos de pago, que no cumplen con su arreglo ni con su letra normal, pero pagan algo.
Recuperados	Autos que se han quitado en espera de que el cliente los recupere.
Reposeído	Autos reposeídos en nuestro patio.

4. Valor razonable de los activos y pasivos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros es el valor por el cual un activo puede ser intercambiado o una deuda negociada, en una transacción común entre dos partes, en condiciones diferentes a una venta forzada o liquidación es mejor evidenciando mediante cotizaciones del mercado, si existe alguno.

Los siguientes supuestos fueron establecidos por la Administración para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumentos financieros en el Estado de Situación Financiera.

El valor razonable de los financiamientos por cobrar, adelantos y préstamos bancarios, arrendamientos financieros por pagar y cuentas y gastos acumulados por pagar se aproximan a su valor en libros.

5. Estimaciones críticas de contabilidad

La Compañía efectúa estimados y asunciones que afectan las sumas reportadas de los activos y pasivos dentro del siguiente año fiscal. Los estimados y decisiones son continuamente evaluados y están basadas en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen, son razonables bajo las circunstancias.

Pérdidas por deterioro sobre financiamientos

La Compañía revisa sus carteras de financiamientos en la fecha del estado de situación financiera para determinar si existe una evidencia objetiva de deterioro en un financiamiento o cartera de financiamientos que deba ser reconocida en los resultados del año.

El componente de la contrapartida específica del total de las reserva por deterioro aplica a financiamientos evaluados individualmente y colectivamente por deterioro y se basa en las mejores estimaciones de la administración del valor presente de los flujos de efectivo que se esperan recibir. La metodología y asunciones usada para

Multi Financiamientos, S.A.

(Subsidiaria 100% de Multi Inversiones Financieras, S.A.)

(Cifras en Balboas)

estimar la suma y el tiempo de los flujos de efectivos futuros, son revisados regularmente para reducir cualquiera diferencia entre los estimados de pérdida y la experiencia actual de pérdida.

6. Efectivo

Los saldos en efectivo se presentaban así:

	31 de marzo 2013	31 de diciembre 2012
<hr/>		
En caja:		
Caja menuda	500	500
Caja de cambio	50	50
En banco - a la vista		
Banco General, S.A.	80,981	158,335
Global Bank, S.A.	172,123	60,258
Metrobank, S.A.	4,869	21,374
Prival Bank, S.A.	20,449	82,949
Banco Panameño de la Vivienda, S.A.	1,634	24,387
Banco de Panamá, S.A.	3,853	21,853
HSBC Bank (Panamá), S.A.	2,935	1,605
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (Panamá), S.A.	1,111	4,743
	<hr/>	<hr/>
	288,505	376,054

Multi Financiamientos, S.A.

(Subsidiaria 100% de Multi Inversiones Financieras, S.A.)

(Cifras en Balboas)

7. Financiamientos por cobrar

La cartera de financiamientos por cobrar estaba compuesta de la siguiente manera:

	31 de marzo de 2013	31 de diciembre de 2012
Corrientes	10,454,137	10,226,573
Morosos y vencidos	720,129	724,737
	<u>11,174,266</u>	<u>10,951,310</u>
Menos:		
Intereses descontados no devengadas	(2,178,148)	(2,105,566)
Comisiones no devengados	(534,340)	(525,222)
Provisión para posibles pérdidas	(189,371)	(174,371)
	<u>8,272,407</u>	<u>8,146,151</u>

La cartera de financiamientos está concentrada en el financiamiento para la compra de autos y financiamientos personales cuya garantía es el auto del cliente.

A continuación un detalle de las mensualidades morosas y vencidas:

	2013	2012
Hasta 60 días	193,007	166,940
Hasta 90 días	57,169	75,712
Hasta 180 días	103,158	104,376
Hasta 360 días	42,723	26,628
Más de 360 días	324,072	351,081
	<u>720,129</u>	<u>610,286</u>

La Compañía mantiene una provisión para financiamientos incobrables en la cual las pérdidas producidas se disminuyen de la provisión.

El movimiento de provisión para posibles financiamientos incobrables se muestra a continuación:

	2013	2012
Saldo al inicio del año	(174,371)	(155,608)
Provisión efectuada durante el año	(15,000)	(110,000)
Cargos contra la provisión		91,237
Saldo al final del año	<u>(189,371)</u>	<u>(174,371)</u>



Multi Financiamientos, S.A.

(Subsidiaria 100% de Multi Inversiones Financieras, S.A.)

(Cifras en Balboas)

8. Valores mantenidos hasta su vencimiento

Los valores mantenidos hasta su vencimiento se detallan a continuación:

	2013	2012
Certificados de Participación Negociables	<u>12,735</u>	<u>12,531</u>

Los Certificados de Participación Negociable (CERPAN), no se cotizan en bolsa, y no existe un valor de mercado independiente, por lo que se presenta al costo. Las tasas de interés anual que devengan los certificados están en 7% y 7.5%; y la fecha de vencimiento es entre los años 2010 a 2037.

Del total de los CERPAN, La Compañía ha depositado B/. 11,541 en garantía para cubrir obligaciones por procesos legales que se encuentran en proceso.

9. Equipo, mobiliario y mejoras

El equipo, mobiliario y mejoras, se detalla de la siguiente manera:

	Equipo y mobiliario	Mejoras	2013 Equipo Rodante	Total
Costo:				
Al inicio del año	199,377	24,094	136,000	292,276
Aumentos		-		
Al final de marzo	<u>199,377</u>	<u>24,094</u>	<u>136,000</u>	<u>292,276</u>
Depreciación Acumulada:				
Al inicio del año	166,148	19,935	72,270	258,453
Cargo a marzo	2,867	367	5,688	8,923
Reclasificaciones		-	-	
Al final de marzo	<u>169,015</u>	<u>20,302</u>	<u>77,958</u>	<u>267,376</u>
	30,362	3,792	58,042	92,196
			2012 Equipo Rodante	Total
Costo:				
Al inicio del año	192,182	24,094	76,000	292,276
Aumentos	7,195	0	60,000	67,195
Al final del año	<u>199,377</u>	<u>24,094</u>	<u>136,000</u>	<u>359,471</u>
Depreciación Acumulada:				
Al inicio del año	154,434	18,467	42,644	215,545
Cargos en el año	11,814	1,468	29,626	42,908




Multi Financiamientos, S.A.

(Subsidiaria 100% de Multi Inversiones Financieras, S.A.)

(Cifras en Balboas)

Al final del año	<u>166,248</u>	<u>19,935</u>	<u>72,270</u>	<u>258,453</u>
	<u>33,129</u>	<u>4,159</u>	<u>63,730</u>	<u>101,018</u>

10. Bienes adjudicados

Los bienes adjudicados se detallan así:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Automóviles	390,412	327,545
Menos: Provisión por deterioro	(38,238)	(26,800)
Bienes reposeídos neto	<u>352,174</u>	<u>300,745</u>

11. Préstamos bancarios

Los préstamos bancarios se presentan a continuación:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Préstamos:		
Metrobank, S.A.	212,026	236,898
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (Panamá), S.A.	89,682	101,431
Banco Panamá, S.A.		
Banco General, S.A.	392,553	100,887
Banco Panameño de la Vivienda, S.A.		
Banco Internacional de Costa Rica, S.A.		
HSBC Bank (Panamá), S.A.		
Banco Citibank (Panamá), S.A.		
	<u>694,261</u>	<u>439,216</u>

Banco General, S.A. Línea de crédito para financiamiento de vehículos particulares japoneses hasta por la suma de B/.1,000,000. Con una tasa de interés del 7.75%.

Banco Internacional de Costa Rica, S.A. Línea revolvente para préstamos comerciales para financiamiento de cartera de autos por la suma de B/.500,000, garantizada con fianzas personales de los accionistas y endoso de los pagarés, con una tasa de interés entre 8%.

Multi Financiamientos, S.A.

(Subsidiaria 100% de Multi Inversiones Financieras, S.A.)

(Cifras en Balboas)

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (Panamá), S.A. Línea de préstamos para financiamiento de cartera de autos por la suma de B/.500,000 con vencimiento en 48 meses al 7.5% anual y garantizada con fianzas de Multi Financiamientos, S.A.

Banco Panameño de la Vivienda, S.A. Línea de préstamos para financiamiento de cartera de autos por la suma de B/.500,000 con vencimiento en 48 meses con una tasa de interés del 8% y garantizada con fianzas de Multi Financiamientos, S.A.

Metrobank, S.A. Línea de préstamos para financiamiento de cartera de autos por la suma de B/.1,000,000 con vencimiento en 48 meses con una tasa de interés entre 7.50% garantizada con fianzas de Multi Financiamientos, S.A.

Banco Panamá, S.A. Línea de préstamos para financiamiento de cartera de autos por la suma de B/.1,000,000 con vencimiento en 48 meses con una tasa de interés del 8% y garantizado con fianzas de Multi Financiamientos, S.A.

12. Bonos por pagar

Descripción	Fecha de emisión	Vencimiento	Tasa de interés	2012
Serie "A"	01/11/2011	01/11/2014	6%	2,000,000
Serie "B"	01/11/2011	01/11/2016	6.5%	2,000,000
				<u>4,000,000</u>

Mediante Resolución No.358-11 de 18 de octubre de 2011, emitida por la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá, se autoriza a Multi Financiamientos, S. A. a ofrecer mediante oferta pública bonos corporativos a partir del 1 de noviembre de 2011. El monto total de los bonos corporativos es por la suma de hasta DIEZ MILLONES DE DOLARES (B/.10,000,000) como parte del programa rotativo a ser emitido en varias Series. La cantidad de Bonos que se emitirá de cada Serie y sus denominaciones estará a discreción del Emisor.

Los Bonos fueron emitidos en denominaciones o múltiplos de MIL DOLARES (B/.1,000.00). Los Bonos podrán ser emitidos en forma global (macro títulos), de forma registrada y sin cupones. El capital de los Bonos se efectuará en la fecha de vencimiento de tres (3) a cinco (5) años a partir de la Fecha de Oferta de cada Serie, en tantas Series como así lo estime el Emisor. Los intereses serán pagados en dólares, moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, a través del Agente de Pago, Registro y Transferencia trimestralmente los 31 de marzo, 30 de septiembre y 31 de diciembre de cada año hasta su vencimiento o hasta su Fecha de Redención Anticipada. Sujeto a lo establecido en el punto 7 de la Sección de la

Multi Financiamientos, S.A.

(Subsidiaria 100% de Multi Inversiones Financieras, S.A.)

(Cifras en Balboas)

Parte III, del Prospecto; el Emisor, a su entera discreción, podrá redimir anticipadamente, de manera total o parcial, al 100% de su valor nominal.

13. Cuentas por pagar

Las cuentas por pagar presentan los siguientes saldos:

	2013	2012
Proveedores	369,269	458,650
Compañías de seguros	1,439,168	1,452,409
Otros	36,048	28,434
	<u>1,844,485</u>	<u>1,939,493</u>

14. Cuentas por pagar compañías afiliadas

Las cuentas por pagar compañías afiliadas, no contemplan un plan definido de pagas y no generan intereses sobre saldo.

15. Arrendamientos financieros por pagar

La Empresa mantiene contrato de arrendamiento financiero por la adquisición de equipo rodante, con término de 48 y 60 meses. El equipo bajo el contrato de arrendamiento/compra se incluye dentro del activo fijo, en el estado de situación financiera y el monto de su depreciación se he registrado con cargo a las operaciones.

	2013	2012
Dentro de un año	22,822	22,822
Entre dos y tres años	42,794	45,645
Entre cuatro y cinco años	1,905	4,625
	67,521	73,092
Menos: cargos financieros	(6,504)	(7434)
	<u>61,017</u>	<u>65,658</u>

16. Capital en acciones

El capital social autorizado de Multi Financiamientos, S.A. es de B/.500,000 dividido



Multi Financiamientos, S.A.

(Subsidiaria 100% de Multi Inversiones Financieras, S.A.)

(Cifras en Balboas)

en 100 acciones comunes, con un valor nominal de B/.5,000 cada una, de las cuales la totalidad se encuentran emitidas y en circulación.

17. Impuesto sobre la renta

Multi Financiamientos, S.A. paga impuestos de acuerdo a las leyes de la República de Panamá. Las declaraciones del Impuesto Sobre la Renta de los últimos tres períodos de operaciones están sujetas a revisión por parte de las autoridades correspondientes, de acuerdo a normas fiscales vigentes.

El impuesto sobre la renta corriente de la compañía se determinó de la siguiente manera:

	2013	2012
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	128,693	326,201
Más: Gasto no deducible	15,000	110,000
Menos: Ingresos no gravables	(258)	(2,523)
Efecto fiscal de diferencias temporales		(91,237)
Renta gravable	<u>143,435</u>	<u>342,441</u>
Impuesto sobre la renta 27.5%	39,445	94,171
	<u>103,990</u>	<u>248,270</u>
	2013	2012
Impuesto sobre la renta – corriente	39,445	94,171
Impuesto sobre la renta – diferido	(4,125)	(1,270)
	<u>35,320</u>	<u>92,901</u>

La tasa vigente del impuesto sobre la renta es 27.5 para Multi Financiamientos, S.A.

El impuesto sobre la renta – diferido se analiza así:

	2013	2012
Saldo inicial	47,952	46,682
Aumento por provisión para pérdidas	4,125	30,250
Disminución por castigos		(25,090)
Diferencia por tasa efectiva (2012: 27.5% - 2011: 30%)		(3,890)
Saldo final	<u>52,077</u>	<u>47,952</u>

18. Salarios y otros beneficios a empleados



Multi Financiamientos, S.A.

(Subsidiaria 100% de Multi Inversiones Financieras, S.A.)

(Cifras en Balboas)

El detalle de los salarios y otros beneficios a empleados se detalla a continuación:

	2013	2012
Salarios y comisiones	51,832	42,433
Gastos de representación	8,350	10,389
Cuota patronal	9,611	7,792
Vacaciones	5,138	4,021
Décimo tercer mes	5,448	4,518
Indemnización y prima de antigüedad	1,270	1,027
	<u>81,649</u>	<u>70,180</u>

19. Compromisos y contingencias

Al 31 de marzo de 2013, La Compañía mantiene con terceros, compromisos dimanantes de contratos de arrendamientos operativos de inmuebles, los cuales expiran en los próximos años. El valor de los cánones anuales de arrendamientos de los contratos de ocupación para los próximos tres años es el siguiente:

2013	39,780
------	--------

Al 31 de marzo de 2013, La Compañía no está involucrada en litigio alguno que sea probable que origine un efecto adverso significativo a la Empresa, a su situación financiera o en sus resultados de operación.

20. Ente regulador

Multi Financiamientos, S.A. como empresa dedicada al negocio de arrendamiento financiero, está regulada por la Dirección General de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias.