FINANCIA CREDIT, S.A.
(PANAMÁ, REPÚBLICA DE PANAMÁ)

ESTADOS FINANCIEROS

(INTERINOS)

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2013

FINANCIA CREDIT, S.A.
(PANAMÁ, REPÚBLICA DE PANAMÁ)

Informe de la administración

Financia Credit S.A.
Accionistas y Junta Directiva

Los balances de situación que se acompañan al 30 de septiembre del 2013 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo, han sido preparados de los registros contables de la compañía sin auditar y consecuentemente podrían estar sujetos a ajustes y/o reclasificaciones.

Para facilitar la lectura y comparación de los resultados, las cifras al 30 de Septiembre del 2013 del balance de situación se comparan con las cifras auditadas al 31 de diciembre del 2012. En relación a las cifras del estado de resultados y el estado de flujo de efectivo, correspondientes ambos a los resultados por los nueve meses que van del 1° de enero al 30 de septiembre del 2013, se comparan con los resultados interinos del mismo período del año anterior, es decir del 1° de enero al 30 de septiembre del 2012.

Toda la información incluida en estos estados financieros interinos es la representación de la administración de Financia Credit S.A.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados, presentan razonablemente, en todos los aspectos, la situación financiera de Financia Credit S.A., al 30 de septiembre del 2013, y los resultados de operación, los cambios en el patrimonio de los accionistas y los flujos de efectivo para los períodos indicados, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Daniel Alvarado
Vicepresidente Ejecutivo

Irving Gómez
Contralor regional

Panamá, República de Panamá.
15 de Noviembre del 2013.

FINANCIA CREDIT, S.A.
(PANAMÁ, REP. DE PANAMÁ)

Contenido

	Páginas
Informe de la administración	
Estado de situación financiera	1
Estado de resultados	2
Estado de cambios en el patrimonio	3
Estado de flujos de efectivo	4
Notas a los estados financieros	5 - 18

FINANCIA CREDIT, S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 30 DE SEPTIEMBRE DEL 2013 Y 31 DE DICIEMBRE DEL 2012

	Notas		2013		2012
ACTIVOS					
Efectivo	4, 8	US$	1445,419	US$	78,789
Préstamos por cobrar, neto	5, 8		5192,990		3189,175
Intereses acumulados por cobrar			14,568		8,614
Anticipos y gastos pagados por adelantado			1,366		-
			6654,342		3276,578
Licencias, mobiliario, equipo de cómputo y rodante, neto	6		237,117		294,510
TOTAL DE ACTIVOS		**US$**	**6891,459**	**US$**	**3571,088**
PASIVOS Y PATRIMONIO					
PASIVOS:					
Préstamo por pagar	7	US$	1668,301	US$	1212,503
Obligaciones por emisión de VCN´s	8		2602,000		-
Otras cuentas por pagar			7,386		14,085
Prestaciones y retenciones de planilla por pagar			29,713		24,224
Impuesto sobre la renta por pagar			23,241		8,645
TOTAL DE PASIVOS			4330,641		1259,457
PATRIMONIO:					
Capital pagado en acciones	9		2000,000		2000,000
Aporte adicional de capital			10,208		10,208
Utilidades retenidas			553,313		304,084
Impuesto complementario			- 2,702		- 2,661
TOTAL DE PATRIMONIO			2560,818		2311,631
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO		**US$**	**6891,459**	**US$**	**3571,088**
			-		-

Contralor Regional

Vicepresidente Ejecutivo

El estado de situación financiera debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.

FINANCIA CREDIT, S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

DEL 1 DE ENERO AL 30 DE SEPTIEMBRE DEL 2013
Y DEL 1 DE ENERO AL 30 DE SEPTIEMBRE DEL 2012

	Notas		2013		2012
INGRESOS POR INTERESES Y COMISIONES					
Intereses ganados		US$	637,376	US$	429,658
Comisiones			2,165		-
			639,541		429,658
GASTOS POR INTERESES Y COMISIONES					
Intereses y comisiones por financiamiento			163,851		11,936
INGRESO NETO POR INTERESES Y COMISIONES ANTES DE PROVISIÓN PARA INCOBRABLES			475,691		417,722
Provisión para posibles préstamos incobrables			(45,000)		(30,366)
INGRESO NETO POR INTERESES Y COMISIONES DESPUÉS DE PROVISIÓN PARA INCOBRABLES			430,691		387,356
OTROS INGRESOS			429		4,629
GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS:					
Generales y administrativos	**10**		109,497		135,279
Depreciación y amortización			57,394		54,637
TOTAL DE GASTOS			166,892		189,916
UTILIDAD ANTES DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA			264,228		202,069
Provisión Impuesto sobre la renta	**11**		(15,000)		(15,000)
UTILIDAD NETA		**US$**	**249,228**	**US$**	**187,069**

Contralor Regional

Vicepresidente Ejecutivo

El estado de resultados debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.

FINANCIA CREDIT, S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

AL 30 DE SEPTIEMBRE DEL 2013

	Capital pagado en acciones	Aporte adicional de capital	Impuesto Complementario	Utilidades retenidas	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2010	US$ 2000,000	US$ -	US$ -	US$ 27,706	US$ 2027,706
Utilidad neta - 2011	-	-	-	67,737	67,737
Saldo al 31 de diciembre de 2011	2000,000	-	-	95,443	2095,443
Aporte adicional de capital	-	10,208	-	-	10,208
Utilidad neta - (a septiembre 2012)	-	-	-	187,069	187,069
Saldo al 30 de septiembre de 2012	2000,000	10,208	-	282,513	2292,720
Impuesto complementario	-	-	(2,661)	-	(2,661)
Utilidad neta - 2012	-	-	-	21,572	21,572
Saldo al 31 de diciembre de 2012	2000,000	10,208	(2,661)	304,084	2311,631
Impuesto complementario	-	-	(41)	-	(41)
Utilidad neta - 2013	-	-	-	249,228	249,228
Saldo al 30 de septiembre del 2013	**US$ 2000,000**	**US$ 10,208**	**US$ (2,702)**	**US$ 553,312**	**US$ 2560,818**

Contralor Regional

Vicepresidente Ejecutivo

El estado de cambios en el patrimonio debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.

FINANCIA CREDIT, S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

DEL 1 DE ENERO AL 30 DE SEPTIEMBRE DEL 2013
Y DEL 1 DE ENERO AL 30 DE SEPTIEMBRE DEL 2012

		2013		2012
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:				
Utilidad neta	US$	249,228	US$	187,069
Conciliación de la utilidad neta y el efectivo neto de las actividades de operación:				
Depreciación y amortización		57,393		50,997
Provisión acumulada para posibles préstamos incobrables		45,000		30,366
Préstamos por cobrar, neto	8	(2048,815)		(1143,905)
Anticipos y gastos pagados por adelantado		(1,366)		(1,566)
Otras cuentas por pagar		(6,699)		(1,125)
Intereses acumulados por cobrar		(5,954)		6,483
Prestaciones y retenciones de planilla por pagar		5,489		10,439
Impuesto sobre la renta por pagar		14,596		4,306
Flujos de efectivo por las actividades de operación		(1691,127)		(856,937)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:				
Adquisición de licencias, mobiliario, equipo de cómputo		-		(4,690)
Descarte de activo, neto		-		-
Aporte adicional de capital		-		10,208
Flujos de efectivo por las actividades de inversión		-		5,518
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:				
Impuesto complementario		(41)		-
Financiamiento recibido		455,798		587,898
Obligaciones por emisión de VCN´s	8	2602,000		-
Cuentas entre partes relacionadas		-		(203,261)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento		3057,757		384,637
EFECTIVO NETO		1366,630		(466,782)
EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO		78,789		475,688
EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	**US$**	**1445,419**	**US$**	**8,906**

Contralor Regional

Vicepresidente Ejecutivo

El estado de flujos de efectivo debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.

FINANCIA CREDIT, S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DEL 1 DE ENERO AL 30 DE SEPTIEMBRE DEL 2013
Y DEL 1 DE ENERO AL 30 DE SEPTIEMBRE DEL 2012 (INTERINOS).

1. INFORMACIÓN GENERAL

FINANCIA CREDIT, S.A. es una sociedad anónima constituida bajo las leyes de la República de Panamá el 11 de julio de 2008, inscrita en Ficha 624944, Documento 1384907. Su principal actividad consiste en gestionar, otorgar préstamos, descuentos de documentos y otras actividades relacionadas, siendo uno de los objetivos de financiar todas las actividades dentro de una cadena de distribución en alianza con el distribuidor u operador de la cadena.

Mediante resolución No.068 del 1 de Septiembre de 2008 emitida por el Ministerio de Comercio e Industria, se autoriza a Financia Credit, S.A. para operar como Empresa Financiera en la República de Panamá, y la misma cuenta con el código de identificación No. 243.

Su oficina principal está ubicada en el P.H. DELTA, Piso 5, Oficina 501, Vía España y Calle Elvira Méndez, Panamá República de Panamá.

Los estados financieros fueron autorizados para su emisión por la gerencia de la financiera el 15 de Noviembre del 2013.

Afiliaciones:

Financia Credit, S.A. cuenta con la afiliación al Programa de Financiamiento de Micro y Pequeña Empresas (PROFIPYME), según convenio No. 005-09 con la Autoridad de la Micro Pequeña y Mediana Empresa (AMPYME) de la República de Panamá. Este contrato le permite a Financia Credit, S.A. obtener garantías de créditos de su cartera otorgados a la micro y pequeña empresa, hasta de un 80% del monto del crédito otorgado, entre otras ventajas.

En adición, Financia Credit, S.A. pertenece la Red Panameña de Micro, Pequeñas y Mediana Empresa, cuyo propósito principal es la promoción la industria de micro-finanzas y su impacto en el desarrollo económico y social del país, a través del esfuerzo conjunto de las asociadas.

Emisor:

Financia Credit S.A., es un emisor autorizado de Valores Comerciales Negociables Rotativos en la Bolsa de Valores de Panamá, hasta por un monto de US$5 millones, conforme resolución No. SMV-137-13 del 17 de Abril del 2013 de la Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá.

2. ASPECTOS REGULATORIOS

En la República de Panamá, las financieras están reguladas por la Ley No. 42 de 23 de julio de 2001. Entre los principales aspectos de esta Ley se incluyen los siguientes: Autorización de empresa financiera, Capital social mínimo (capital pagado no será menor de B/.500,000 en un plazo no mayor de siete (7) años a partir de la vigencia de dicha ley), métodos de cálculo de intereses y fiscalizaciones.

Adicionalmente, Financia Credit S.A., en su carácter de emisor, está sujeto a la supervisión de la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá que regula el mercado de valores en la República de Panamá.

3. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES

A continuación se detallan las principales políticas de contabilidad:

(a) Declaración de cumplimiento

Los estados financieros de la Financiera han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), promulgadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

(b) Base de presentación

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo o costo amortizado. La Financiera utiliza el método de fecha de liquidación para el registro de sus instrumentos financieros.

(c) Uso de estimaciones

La administración, en la preparación de los estados financieros de conformidad con las NIIF, ha efectuado ciertas estimaciones contables y supuestos críticos, y ha ejercido su criterio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Financiera, las cuales afectan las cifras reportadas de los activos y pasivos y revelaciones de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros y las cifras reportadas en el estado de resultados durante el año. Las estimaciones y supuestos relacionados, están basados en experiencias históricas y otros factores, las cuales bajo las circunstancias se consideran razonables, lo que da como resultado la base sobre la cual se establece el valor en libros con que se registran algunos activos y pasivos que no pueden ser determinados de otra forma. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

(d) Licencias, mobiliario, equipo de cómputo y rodante

El mobiliario y equipo son registrados al costo, y se presentan netos de la depreciación y amortización acumuladas.

Los gastos de depreciación son cargados a las operaciones corrientes, utilizando el método de línea recta, sobre la vida útil estimada de los activos relacionados. Las vidas útiles estimadas de los activos se resumen como sigue:

Activos	Años de vida útil
Mobiliarios de oficina	6 años
Equipo de cómputo	3 años
Licencias de cómputo	5 años
Equipo rodante	5 años

(e) Moneda funcional

Los estados financieros han sido presentados en la unidad monetaria de los Estados Unidos de América (US$). La República de Panamá tiene el Balboa, sin embargo, no emite papel moneda propio y, en su lugar, el dólar (US$) de los Estados Unidos de América es utilizado como moneda de curso legal.

(f) Ingresos y gastos por intereses

Los ingresos y gastos por intereses son reconocidos generalmente en el estado de resultados para todos los instrumentos financieros presentados a costo amortizado usando el método de interés efectivo.

(g) Ingresos por comisión

Generalmente, las comisiones sobre préstamos son diferidas y amortizadas a ingresos usando el método de tasa de interés efectivo durante la vida del préstamo.

Las comisiones de préstamo están incluidas como ingreso por comisión en el estado de resultados.

(h) Préstamos e intereses

Los préstamos concedidos se presentan a su valor principal pendiente de cobro. Los intereses sobre los préstamos se acreditan a ingresos bajo el método de acumulación con base al valor principal pendiente de cobro y las tasas de interés pactadas.

(i) Reserva para posibles préstamos incobrables

La Financiera cuenta con una reserva para posibles préstamos incobrables y utilizará el método de reserva para proveer sobre pérdida en los préstamos. El monto de pérdida en préstamos determinado durante el período, se reconoce como gasto de provisión en los resultados de las operaciones y se acredita a una cuenta de reserva para posibles préstamos incobrables. La reserva debiera ser presentada deducida de los préstamos por cobrar en el estado de situación financiera.

(j) Deterioro de activos

Los valores en libros de los activos de la Financiera son revisados a la fecha del estado de situación para determinar si existe un deterioro en su valor. Si dicho deterioro existe, el valor recuperable del activo es estimado y se reconoce una pérdida por deterioro igual a la diferencia entre el valor en libros del activo y su valor estimado de recuperación. La pérdida por deterioro se reconoce en el estado de resultados.

(k) ***Valor razonable de los instrumentos financieros***

Las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) exigen que las entidades divulguen información relativa al valor razonable estimado de sus instrumentos financieros, independientemente de que dichos valores se reconozcan o no en el estado de situación.

A continuación se detallan los métodos y las hipótesis empleadas por la administración para el cálculo estimado del valor razonable de los instrumentos financieros de la Financiera:

***Efectivo*:** El valor razonable del efectivo es considerado al valor en libros debido a su pronta realización.

***Préstamos por cobrar*:** La Financiera otorga financiamiento para diferentes actividades tales como: comerciales y personales. No existe un mercado secundario comparable para este tipo de préstamos. Para los préstamos por cobrar, la administración opina que ante la falta de un mercado secundario establecido, el valor razonable es calculado basado en los flujos de efectivos descontados esperados de principal e intereses. Los flujos de efectivo esperados son estimados considerando el riesgo de crédito y cualquier indicio de deterioro.

(l) ***Riesgo de liquidez y financiamiento***

Consiste en el riesgo de que la Financiera no pueda cumplir con todas sus obligaciones por causa de, entre otros, la reducción en el valor de las inversiones, la excesiva concentración de pasivos en una fuente en particular, el descalce entre activos y pasivos, la falta de liquidez de los activos o el financiamiento de activos a largo plazo, con pasivos a corto plazo.

Administración del riesgo de liquidez

Las políticas de administración de riesgo establecen límites de liquidez que determinan la porción de los activos de la Financiera que deben ser mantenidos como instrumentos de alta liquidez; límites de composición de financiamiento; límites de apalancamiento y límites de plazo.

(m) ***Riesgo de mercado***

Es el riesgo de que el valor de un activo financiero se deduzca por causa de cambios en la tasa de interés, en la tasa de cambios de divisa, por movimiento en los precios de las acciones o por el impacto de otras variables financieras que están fuera del control de la Financiera.

Administración del riesgo de mercado

Las políticas de administración de riesgo disponen cumplimientos de límites por instrumentos financieros; respecto a los montos máximos declarados como pérdida, en donde se establece bajo aprobación de la Junta Directiva, el cierre de las posiciones que causaron dicha pérdida, además del requerimiento que todos los activos y pasivos estén denominados en dólares de los Estados Unidos de América o en balboas.

(n) ***Concentración de riesgo de crédito***

Las concentraciones del riesgo de crédito se originan cuando los cambios en factores económicos, industriales o geográficos afectan similarmente a un grupo de contrapartes cuyo monto agregado de exposición de crédito es significativo en relación con la exposición de crédito total de la Financiera. A través de la operación se han ampliado las actividades de crédito, diversificando en productos de consumo y comerciales. La cartera de préstamos está bien diversificada por sector económico y por exposiciones individuales y comerciales.

4. EFECTIVO

El efectivo está conformado por el disponible en las cuentas de Financia Credit S.A. y el efectivo en fideicomiso trasladado a la entidad TAC International Inc. S.A., para garantía del pago de la emisión (ver nota 8) , de acuerdo al siguiente detalle:

		2013		2012
Banco G&T Continental (BMF)	US$	499	US$	499
BAC Panamá		10,516		35,538
Balboa Bank Panamá		60,799		760
Saint Georges Bank Panamá		13,635		-
BAC San José, Costa Rica		62		36,568
BAC San José, Costa Rica		19,477		5,424
	US$	104,988	US$	78,789
Efectivo en fideicomiso				
TAC International Inc / Fid. 27	US$	1340,431	US$	-
	US$	1340,431	US$	-
Total efectivo	US$	1445,419	US$	78,789

5. PRÉSTAMOS POR COBRAR, neto

La cartera de préstamos por cobrar incluye la cartera endosada en garantía (bienes en fideicomiso) a favor de la entidad TAC International Inc. S.A., para garantía del pago de la emisión (ver nota 8), de acuerdo al siguiente detalle:

	2013	2012
Cartera no endosada		
Sector interno:		
Comerciales	US$ 2138,745	US$ 1477,241
Personales	71,777	146,709
	2210,522	1623,950
Sector extranjero:		
Comerciales	1074,210	1574,444
Personales	64,259	66,547
	1138,469	1640,991
Subtotal de cartera no endosada	3348,991	3264,941
Menos:		
Provisión para posibles préstamos incobrables	120,766	75,766
Subtotal de cartera no endosada, neta	US$ 3228,225	US$ 3189,175
Cartera endosada para garantizar emisión		
Sector interno:		
Comerciales	US$ 77,200	US$ -
Personales	-	-
	77,200	-
Sector extranjero:		
Comerciales	1862,565	-
Personales	25,000	-
	1887,565	-
Subtotal de cartera endosada	US$ 1964,765	US$ -
Cartera consolidada		
Sector interno:		
Comerciales	US$ 2215,945	US$ 1477,241
Personales	71,777	146,709
	2287,721	1623,950
Sector extranjero:		
Comerciales	2936,775	1574,444
Personales	89,259	66,547
	3026,034	1640,991
Subtotal de cartera consolidada	5313,755	3264,941
Menos:		
Provisión para posibles préstamos incobrables	120,766	75,766
Total de cartera consolidada, neta	US$ 5192,990	US$ 3189,175

El movimiento de la provisión acumulada para posibles préstamos incobrables es el siguiente:

	2013	2012
Saldo al inicio del año	US$ 75,766	US$ 20,685
Provisión cargada a gastos de operaciones	45,000	45,366
Provisión proveniente de otras reservas		9,715
	US$ 120,766	US$ 75,766

La cartera de préstamos clasificada según su antigüedad:

	2013	2012
Cartera no endosada		
Corriente	US$ 3233,055	US$ 3166,546
30 - 60 días	115,935	98,395
	US$ 3348,991	US$ 3264,941
Cartera endosada para garantizar emisión		
Corriente	US$ 1964,765	US$ -
30 - 60 días	-	-
	US$ 1964,765	US$ -
Cartera consolidada		
Corriente	US$ 5197,820	US$ 3166,546
30 - 60 días	115,935	98,395
	US$ 5313,755	US$ 3264,941

La cartera de préstamos clasificada por país se desglosa así:

	2013	2012
Cartera no endosada		
Panamá	US$ 2210,522	US$ 1623,950
Guatemala	866,554	1293,009
Costa Rica	50,839	115,533
El Salvador	184,122	231,562
Honduras	36,954	887
Nicaragua	-	
	US$ 3348,991	US$ 3264,941
Cartera endosada para garantizar emisión		
Panamá	US$ 77,200	US$ -
Guatemala	1001,981	-
Costa Rica	282,248	-
El Salvador	322,510	-
Honduras	-	-
Nicaragua	280,825	-
	US$ 1964,765	US$ -
Cartera consolidada		
Panamá	US$ 2287,721	US$ 1623,950
Guatemala	1868,535	1293,009
Costa Rica	333,087	115,533
El Salvador	506,633	231,562
Honduras	36,954	887
Nicaragua	280,825	-
	US$ 5313,755	US$ 3264,941

6. LICENCIAS, MOBILIARIO, EQUIPO DE CÓMPUTO Y RODANTE, NETO

(En US$)	Mobiliarios de oficina	Equipo de cómputo	Equipo rodante	Licencias y software		Total
Saldo al 31 de diciembre de 2011	2,527	1,173	5,880	350,000	(*)	359,580
Adiciones	-	-	21,490	-		21,490
Retiro	-	-	16,800	-		16,800
Disminución de depreciación acumulada	-	-	3,639	-		3,639
Depreciación y amortización	542	815	1,992	70,050		73,399
Saldo al 31 de diciembre de 2012	1,985	358	12,217	279,950		294,510
Adiciones	-	-	-	-		-
Depreciación y amortización	405	611	3,927	52,450		57,393
Saldo al 30 de Septiembre del 2013	1,580	- 253	8,290	227,500		237,117
Costos	3,611	2,444	13,090	350,000		369,145
Depreciación acumulada	1,626	2,086	873	70,050		74,635
Saldo al 31 de diciembre de 2012	1,985	358	12,217	279,950		294,510
Costos	3,611	2,444	13,090	350,000		369,145
Depreciación acumulada	2,031	2,697	4,800	122,500		132,028
Saldo al 30 de Septiembre del 2013	1,580	- 253	8,290	227,500		237,117

(*) Financia Credit, adquirió de su Compañía relacionada Versatile Technology, Inc., las licencias de software para el procesamiento de tarjeta de flota y manejo de crédito.

7. PRÉSTAMOS POR PAGAR

	2013	2012
Fideicomiso para el Financiamiento de la Competitividad y la Producción (FINDEC).		
Crédito adquirido el 10 diciembre 2010 por US$175,000, tasa de interés anual 4%, a un plazo de 5 años y pago de cuotas niveladas trimestrales de capital e intereses.	US$ 75,102	US$ 109,418
Confederación Latinoamericana de Cooperativas de Ahorro y Crédito (COLAC).		
Préstamo FPC-10-12 por US$465,000 del 1 de Julio del 2012, a una tasa de interés anual del 6.25%, a un plazo de 60 meses, un año de gracia, pagos de intereses trimestrales y 8 pagos semestrales a capital.	472,325	465,000
FINDEC		
Crédito adquirido el 15 agosto 2012 por US$140,000, tasa de interés anual del 4.4%, a un plazo de 5 años, y pagos de capital e intereses trimestrales.	122,940	134,477
Balboa Bank		
Contrato de línea de crédito rotativa por US$500,000.00 tasa de interés anual 8%, plazo 60 días, pago de intereses mensuales y principal al vencimiento.		
Desembolsos del 14 de noviembre del 2012 por US$200,000 y del 7 diciembre del 2012 por US$300,000.	-	503,608
Balboa Bank		
Contrato de línea de crédito rotativa por US$500,000.00 tasa de interés anual 8%, plazo 6 meses, pago de intereses mensuales y principal al vencimiento.		
Desembolso del 19 de junio del 2013 por US$500,000.	297,933	-
Desembolso del 27 de septiembre del 2013 por US$200,000.	200,000	-
Saint Georges Bank		
Corresponde a desembolso bajo contrato de línea de crédito comercial por US$500,000. El desembolso se hizo efectivo el 27 septiembre 2013, con interés anual del 7.5%, plazo 4 meses, pago de intereses mensuales y principal al vencimiento.	500,000	-
	US$ 1668,301	US$ 1212,503

8. OBLIGACIONES POR EMISIÓN

Mediante resolución SMV-137-13 del 17 de Abril del 2013, la Superintendencia de Mercado de Valores, registró la emisión de Valores Comerciales Negociables Rotativos de Financia Credit S.A., hasta por un monto de US$5,000,000, la cual está siendo colocada en la Bolsa de Valores de Panamá.

El saldo a la fecha de VCN´s emitidos y en circulación se detalla así:

	2013	2012
Obligaciones por emisión		
Serie A	US$ 2000,000	-
Serie B	602,000	US$ -
	2602,000	-

Para garantizar el pago a los tenedores de Valores Comerciales Negociables (VCN´s), la financiera suscribió el Contrato de Fideicomiso No. 27 con la entidad relacionada TAC International Inc. S.A., del domicilio de Panamá, mediante el cual se someten bienes líquidos y derechos del Fideicomitente (o terceros) en fideicomiso para garantizar esta emisión.

Los bienes que pueden ser traspasados mediante cesión a favor de TAC International Inc. son:

(a) Créditos dimanantes de préstamos de cualquier naturaleza, líneas de crédito y otras facilidades crediticias, pagarés, letras y otros documentos negociables.
(b) Aportes en documentos negociables producto de "Factoring".
(c) Valores debidamente autorizados por la Superintendencia del Mercado de Valores, de emisores distintos a la empresa y de partes relacionadas con morosidad no mayor de 90 días, que cumplan con los términos del presente contrato y con las normas de los VCN.
(d) Aportes en efectivo.
(e) Aquellas ganancias de capital, intereses, créditos y cualesquiera otros beneficios, derechos o acciones dimanantes de los bienes fideicomitidos.

El detalle de los bienes en fideicomiso al cierre de los estados financieros es el siguiente:

Bienes en fideicomiso	2013	2012
Efectivo en TAC International Inc	US$ 1340,431	US$ -
Préstamos por cobrar endosados en fideicomiso	1964,765	-
Total bienes en fideicomiso	US$ 3305,196	US$ -

Según el referido contrato, el saldo de los bienes en fideicomiso a las fechas de ajuste, no debe ser menor al 120% del valor nominal de los VCN´s emitidos y en circulación.

Al 30 de Septiembre del 2013, el cálculo es el siguiente: Bienes en fideicomiso (US$3,305,196) ÷ VCN´s emitidos (US$2,602,000) = 127.03%.

Las condiciones de la emisión pública de los VCN´s son las siguientes:

- Serie A por US$2,000,000, a un plazo de 360 días, tasa de interés anual del 7%. Forma de pago: intereses mensuales los días 2 de cada mes a partir de su emisión, el 2 de Mayo del 2013 hasta su vencimiento el 26 de Abril del 2014.
- Serie B por US$1,500,000, a un plazo de 360 días, tasa de interés anual del 7%. Forma de pago: intereses mensuales los días 2 de cada mes a partir de su emisión, el 2 de Septiembre del 2013 hasta su vencimiento el 27 de Agosto del 2014.

La tercera serie (Serie C) será notificada a la Superintendencia del Mercado de Valores posteriormente.

9. CAPITAL PAGADO EN ACCIONES

	2013	2012
Capital pagado en 2000 acciones comunes nominativas sin valor nominal, emitidas y en circulación.	US$ 2000,000	US$ 2000,000
Capital aportado pendiente de emisión de acciones.	10,208	10,208
	US$ 2010,208	US$ 2010,208

10. GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS

	2013	2012
Salarios y otras remuneraciones	US$ 79,428	US$ 82,199
Honorarios profesionales	9,274	17,544
Cargos por servicios bancarios	582	633
Impuestos	1,798	16,529
Papelería y útiles de oficina	654	463
Otros	17,761	17,910
	US$ 109,497	US$ 135,279

11. IMPUESTO SOBRE LA RENTA

A la fecha de los estados financieros, las declaraciones de rentas por los dos últimos años fiscales, incluyendo el año terminado el 31 de diciembre de 2012, están abiertas para su revisión por la Dirección General de Ingresos. Además, los registros de la Compañía están sujetos a examen por las autoridades fiscales para determinar el cumplimiento del pago del impuesto. De acuerdo con la legislación vigente, las compañías son responsables por cualquier impuesto adicional que resultare de la revisión.

Mediante la Ley No. 6 de Equidad Fiscal de febrero de 2005, se estableció que las personas jurídicas pagarán el impuesto sobre la renta a una tasa del 30% sobre el monto mayor entre:

a. La renta neta gravable que resulta de deducir de la renta gravable del contribuyente, las rebajas concedidas mediante regímenes de fomento o producción, y los arrastres de pérdida legalmente autorizados; este cálculo se conocerá como el método tradicional.

b. La renta neta gravable que resulte de deducir, del total de ingresos gravables, el 95.33% de éste; el cual se conocerá como Cálculo Alterno del Impuesto sobre la Renta (CAIR).

A las fechas de los informes financieros se habían establecido provisiones por el impuesto sobre la renta de US$15.000 y US$15.000, para el 2013 y 2012 respectivamente.

12. RIESGO DE LIQUIDEZ

La Junta Directiva tiene total responsabilidad en el establecimiento de las políticas de administración del riesgo de liquidez. Para esto creó un comité de liquidez y calce de plazos, como instancia de trabajo para la coordinación de las áreas involucradas en las captaciones y colocaciones. El objetivo es mantener un equilibrio entre los activos líquidos y las obligaciones en un rango de vencimiento. La administración continuamente evalúa y supervisa los cambios del negocio y las metas fijadas en términos de la estrategia global de la compañía para mantener dicho equilibrio.

La medida clave de la compañía para administrar el riesgo de liquidez es la razón de los activos líquidos netos a los préstamos, obligaciones y otros pasivos por pagar a corto plazo.

Para este propósito son considerados como activos líquidos, el efectivo y los préstamos por cobrar, y como pasivos, los préstamos por pagar, las obligaciones por emisión y otros pasivos.

Un análisis de la **Exposición del Riesgo de Liquidez** de la compañía a la fecha de los estados financieros, se muestra a continuación:

	Total	Hasta seis meses	De seis meses a un año	Más de un año
Activos				
Efectivo	1445,419	1445,419	-	-
Préstamos por cobrar	5192,990	3006,120	84,103	2102,766
Intereses acumulados por cobrar	14,568	14,568	-	-
Total activos US$	**6652,976**	**4466,107**	**84,103**	**2102,766**
Pasivos				
Préstamos por pagar	1668,301	1094,927	96,689	476,685
Obligación por emisión	2602,000	-	2602,000	-
Otras cuentas por pagar	7,386	7,386	-	-
Prestaciones y ret. de planilla	29,713	7,000	-	22,713
Impuesto sobre la renta por pagar	23,241	-	23,241	-
Total Pasivo US$	**4330,641**	**1109,313**	**2721,930**	**499,398**
Total activos / total pasivos	1.54	4.03	0.03	4.21

13. EXPOSICIÓN DE RIESGO MONETARIO

Un análisis de la **Exposición del Riesgo Monetario** de la compañía a la fecha de los estados financieros se muestra a continuación:

Descripción	Moneda (US$)	Moneda nacional expresados en US$	Total
Activos			
Efectivo	1445,357	62	1445,419
Préstamos por cobrar	3335,340	1857,650	5192,990
Intereses acumulados por cobrar	9,326	5,242	14,568
Total activo US$	**4790,023**	**1862,954**	**6652,976**
Pasivo			
Préstamos por pagar	1668,301	-	1668,301
Obligación por emisión	2602,000	-	2602,000
Otras cuentas por pagar	-	7,386	7,386
Prestaciones y ret. de planilla	-	29,713	29,713
Impuesto sobre la renta por pagar	-	23,241	23,241
Total pasivo US$	**4270,301**	**60,340**	**4330,641**
Calce (descalce)	**519,722**	**1802,613**	**2322,336**

14. EXPOSICIÓN DE RIESGO CAMBIARIO Y DE TRANSFERENCIA

El riesgo cambiario es el factor de riesgo por la volatilidad en los tipos de cambio de las monedas donde la compañía mantiene posiciones en moneda extranjera.

La compañía tiene préstamos por cobrar expresados en: a) dólares de los Estados Unidos de América como moneda de curso legal en Panamá y El Salvador (58% de la cartera); b) en moneda nacional indexada al dólar de los Estados Unidos de América en: Nicaragua (0.2% de la cartera), Costa Rica (6% de la cartera) y Honduras (1%); y c) en moneda nacional en Guatemala (35% de la cartera). Para minimizar el riesgo cambiario, la compañía tiene planes de suscribir contratos de líneas de crédito en moneda nacional en los países donde la cartera no se encuentra indexada.

En relación al efectivo, éste se encuentra casi en un 100% disponible en moneda dólar de los Estados Unidos de América.

Riesgo de transferencias es la capacidad que tiene el Banco Central del país de transferir las divisas a Panamá. No existe, ni se vislumbra ninguna restricción para la compra y venta de divisas en los países donde la compañía tiene cartera.

República de Panamá
Comisión Nacional de Valores
ANEXO No. 1
FORMULARIO ADM-FIVCO1
(Acuerdo No. 8-2004 de 20 de diciembre 2004)

FORMULARIO DE INFORMACION DE VALORES EN CIRCULACION

Empresa: Financia Credit S.A.
Número de resolución y fecha: SMV-137-13 del 17 de Abril del 2013.
Descripción del valor: Valores Comerciales Negociables.

Año	Trimestre[1]	Monto en circulación (acumulados)
2013	Mayo a Junio	US$1,456,000.00
2013	Julio a Septiembre	US$2,602,000.00

[1] Para los años anteriores, es necesario únicamente el último trimestre a la fecha de autorización de la emisión. Para el año en curso necesario poner el último trimestre antes de la terminación y el mes en que se redimieron los valores.

Daniel Alvarado Ramírez

Fecha: 30 de Septiembre del 2013.

Instrucciones de uso:
1. EMPRESA: Debe colocar la razón social tal cual está especificada en la Resolución de autorización de registro de la emisión.
2. NUMERO DE RESOLUCION Y FECHA: Debe colocar el número de la Resolución y la fecha en que fue autorizada la emisión.
3. DESCRIPCION DEL VALOR: Corresponde a la descripción del valor ya sean acciones, bonos,VCN's y cualquier otra característica descrita en el Prospecto Informativo.
4. AÑO: Debe indicar el año que está reportando los valores en circulación.
5. TRIMESTRE: Debe indicar el trimestre al que corresponde el monto en circulación reportado en cada línea. El trimestre lo debe expresar del mes tal al mes tal. Cuando se redimen los valores, se debe expresar el día y el mes específico con el monto en circulación a esa fecha.
6. MONTO EN CIRCULACION EN B/. : Corresponde al monto de los valores emitidos que efectivamente estuvo en circulación al final del trimestre reportado.
8. REPRESENTANTE LEGAL: Debe firmar el Representante Legal de la empresa o alguien que tenga la autorización formal para hacerlo.
9. FECHA: La fecha de firma del formulario.

FINANCIA CREDIT, S.A.
(PANAMÁ, REPÙBLICA DE PANAMÁ)

ANEXO No. 2
FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACION TRIMESTRAL

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2013

FINANCIA CREDIT S.A.
(PANAMÁ, REPÚBLICA DE PANAMÁ)

INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL

Razón social del emisor:	Financia Credit S.A.
Valores que ha registrado:	Valores Comerciales Negociables (VCN)
Monto:	US$5,000,000 (Cinco millones de dólares).
Resolución No.:	SMV-137-13 del 17 de Abril del 2013.
Series:	Serie A.- US$2,000,000.00. Tasa de interés anual: 7%. Emisión: 2 de Mayo del 2013. Vencimiento: 26 de Abril del 2014. Serie B.- US$1,500,000.00. Tasa de interés anual: 7%. Emisión: 2 de Septiembre del 2013. Vencimiento: 27 de Agosto del 2014.
Teléfonos:	(507) 214 6221
Fax:	(507) 214 6223
Direccion del emisor:	Vía España y Calle Elvira Méndez PH Delta, piso 5, oficina 501. Panamá, República de Panamá.
Dirección de correo electrónico:	dalvarado@financiacapital.biz www.financiacredit.com

Análisis de los resultados financieros y operativos
Al 30 de Septiembre del 2013

Al cierre del tercer trimestre, Financia Credit S.A., ya había lanzado la segunda serie (Serie B) por US$1,500,000.00, que se sumaba a la primera serie (Serie A) totalmente colocada por US$2,000,000.00.

A la fecha indicada el saldo total colocado en Bolsa ascendía a US$2,602,000.00 para ambas series.

Al mismo tiempo y para garantizar el pago de la emisión a los tenedores de Valores Comerciales

Negociables (VCN), la financiera trasladó una serie de bienes en fideicomiso a la entidad TAC International Inc. S.A., los cuales pueden ser identificados en el balance como "Bienes en Fideicomiso" (ver nota 8 de los Estados Financieros).

Dichos bienes fueron en dinero en efectivo y mediante cesión de cartera de Financia Credit S.A., a TAC International S.A., desglosados así:

Bienes en fideicomiso		2013		2012
Efectivo en TAC International Inc	US$	1340,431	US$	-
Préstamos por cobrar endosados en fideicomiso		1964,765		-
Total bienes en fideicomiso	US$	3305,196	US$	-

Cambios en la estructura operativa.

No se reportan cambios significativos.

A. Liquidez

Financia Credit mantiene un control constante de sus activos y pasivos, y ajusta estas posiciones en función de los requisitos cambiantes de liquidez.

Al 30 de septiembre del 2013, la compañía registró activos circulantes por un monto de US$6,652,976, los cuales representan el 97% del total de activos, el restante 3% está representado por el mobiliario, equipo de oficina, licencias, equipo rodante y de cómputo. Las cuentas por cobrar representan el 78% del total de los activos corrientes, incluyendo la cartera endosada al fideicomiso.

	dic-12	mar-13	jun-13	sep-13
Activos corrientes	3276,578	3831,090	5375,125	6652,976
Activos fijos	294,510	275,412	257,330	238,482
Activos corrientes	92%	93%	95%	97%
Activos fijos	8%	7%	5%	3%

Los activos totales aumentaron un 93% respecto al total reportado al 31 de diciembre del 2012, concentrándose dicho incremento en el efectivo y cartera (incluyendo bienes en fideicomiso).

Por su parte, los pasivos se han incrementado significativamente y a corto plazo, derivado de la emisión.

	dic-12	mar-13	jun-13	sep-13
Pasivos a corto plazo	621,323	1179,266	2705,907	3831,243
Pasivos a largo plazo	638,134	573,373	492,670	499,398

Esto ha provocado que la razón corriente haya disminuido en los últimos dos trimestres, sin embargo, la relación a Septiembre es de un saludable 1.7 a 1.

	dic-12	mar-13	jun-13	sep-13
Relación activo corriente / pasivo corriente	5.3	3.2	2.0	1.7

B. Recursos de Capital

La empresa fue fundada en el año 2008 con un capital pagado de US$500,000, en el año 2010 se aumentó en efectivo a US$2,000,000 y en el año 2012, a US$2,010,208, con US$10,208 como capital adicional aportado pendiente de emisión en acciones.

La empresa tiene 2,000 acciones comunes nominativas sin valor nominal, debidamente pagadas y en circulación.

El capital aportado se mantiene igual a la fecha del reporte, sin embargo, vale decir que el patrimonio se ha incrementado derivado de las utilidades del período y acumuladas.

C. Resultados de las Operaciones

	dic-12 (12 meses)	mar-13 (3 meses)	jun-13 (6 meses)	sep-13 (9 meses)
Préstamos por cobrar, neto	3189,175	3682,147	4510,442	5192,990
Ingresos por intereses acumulados	554,724	141,841	385,205	639,541
Gastos generales acumulados	185,912	43,575	75,745	109,497
Utilidad neta acumulada	208,641	42,246	122,469	249,228

Financia Credit continúa manteniendo su crecimiento. Respecto al cierre del año 2012, la cartera ha aumentado US$2.0 millones (un 63%).

Los ingresos acumulados al tercer trimestre, ya sobrepasan los devengados durante el año 2012 en un 15% y se mantienen las perspectivas de aumentar conforme se vayan colocando los fondos provenientes de la emisión.

Por otro lado, los gastos generales se han mantenido uniformes y no se proyectan que superen los gastos del 2012.

En relación a los gastos financieros, estos son significativamente mayores respecto al mismo período del año anterior, derivado del aumento en el pasivo por la emisión.

La utilidad neta ya supera los resultados del año 2012, con potencial de aumentar, conforme vaya aumentando la cartera.

D. Análisis de perspectivas

Tal y como se indicó en el análisis de los resultados de operaciones, la compañía proyecta aumentar sus ingresos en este último trimestre, para lo cual ya se está realizando una labor de colocación de los fondos disponibles, así como proyectando la última serie de esta emisión rotativa, para inicios del próximo año.

La meta es terminar lograr el 100% de la colocación de la Serie B antes que termine el presente período 2013, y que estos fondos sean destinados a los productos de factoraje, líneas de crédito de corto plazo y flota.

II.
RESUMEN FINANCIERO

	mar-31	jun-30	sep-30
	I Trimestre	II Trimestre	III Trimestre
Estado de Situación Financiera	-	-	-
Ingresos por intereses	141,841	385,205	639,541
Gastos por intereses	21,922	103,803	163,851
Gastos de Operación (no incluye depreciación)	43,575	75,745	109,497
Depreciación y amortización	19,098	38,246	57,394
Utilidad o Pérdida acumulada	346,330	426,554	553,313
Acciones emitidas y en circulación	2,000	2,000	2,000
Utilidad o Pérdida por Acción	173	213	277
Utilidad o Pérdida del período	42,246	122,469	249,228
Acciones promedio del período	2,000	2,000	2,000
Préstamos con entidades financieras o crediticias	1693,487	1679,459	1668,301
Préstamos + Obligaciones por emisión	1693,487	3135,459	4270,301
Activos Totales	4106,502	5632,455	6891,459
Depósitos Totales	-	-	-
Deuda Total	1752,639	3198,577	4330,641
Acciones Preferidas	-	-	-
Capital Pagado	2000,000	2000,000	2000,000
Operación y reservas	-	-	-
Patrimonio Total	2353,862	2433,878	2560,818
RAZONES FINANCIERAS:			
Dividendo/Acción Común	21	61	125
Deuda Total + Depósitos/Patrimonio	0.7	1.3	1.7
Préstamos/Activos Totales	0.4	0.3	0.2
Préstamos + Emisión /Activos Totales	0.4	0.6	0.6
Gastos de operación/Ingresos totales	0.3	0.2	0.2
Morosidad/Reservas	1.0	1.3	1.0
Morosidad/Cartera Total	0.03	0.03	0.02

III.
ESTADOS FINANCIEROS
(adjuntos).

IV.
DIVULGACIÓN.

El presente informe se encuentra a disposición del público en la página web www.financiacredit.com desde el día 15 de Noviembre del 2013.

Daniel Alvarado
Vicepresidente Ejecutivo
Financia Credit S.A.

TAC International
TRUST ADMINISTRATION

Panamá, 29 de Octubre de 2013.

Señor
Alejandro Abood Alfaro
Superintendente
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
Ciudad

Ref: Financia Credit S.A., emisión de VCN serie A
por USD2,000,000.00 y emisión de VCN serie B
por USD1,500,000.00 -- Fideicomiso 27

Estimado Señor Abood:

Nos permitimos informarles que la empresa Financia Credit S.A, mantiene registrado un fideicomiso de garantía en beneficio de cada uno de los tenedores de VCN, cuya emisión fuere autorizada por dicha superintendencia mediante resolución SMV-137-13 del 17 de abril de 2013.

El patrimonio administrado por la fiduciaria en este fideicomiso tiene un valor al 30 de Septiembre de 2013 de **TRES MILLONES TRESCIENTOS CINCO MIL CIENTO NOVENTA Y CINCO CON SETENTA Y NUEVE CENTAVOS DE DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (USD3,305,195.79).**

Quedamos a su disposición para cualquier aclaración adicional.

Atentamente,

Denise Millán
Gerente General
TAC International Inc. S.A.

Vía España y Calle Elvira Méndez
PH Delta, piso 5, oficina 501
Ciudad Panamá, Panamá
Tel: (507) 214-6221, Fax: (507) 214-6223