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

FORMULARIO DE INFORMACIÓN DE VALORES EN CIRCULACIÓN

Empresa: FINANCIA CREDIT S.A.

Número de resolución y fecha: Primera emisión: SMV-137-13 (17 Abril 2013).

Segunda emisión: SMV-465-14 (26 Septiembre 2014).

Descripción del valor: Valores Comerciales Negociables (VCN).

Año	Trimestre[1]	Redención de valores	Monto en circulación (acumulados)
2013	Mayo a Junio		USD1,456,000.00
2013	Julio a Septiembre		USD2,602,000.00
2013	Octubre a Diciembre		USD3,500,000.00
2014	Enero a Marzo		USD3,830,000.00
2014	26 de Abril del 2014	USD2,000,000.00	
2014	Abril a Junio		USD4,172,000.00
2014	27 de Agosto del 2014	USD1,500,000.00	
2014	Julio a Septiembre		USD5,000,000.00
2014	Octubre a Diciembre		USD6,009,000.00
2015	Enero a Marzo	USD1,500,000.00	USD6,871,000.00
2015	21 de Abril del 2015	USD2,000,000.00	
2015	Abril a Junio		USD6,500,000.00

[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: 25 de agosto del 2015.

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. Número de resolución y fecha: debe colocar el número de la resolución y la fecha en que fue autorizada la emisión.
3. Descripción del valor: corresponde a la descripción del valor ya sean acciones, bonos, VCN 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 circulación 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, REPÚBLICA DE PANAMÁ)

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

AL 30 DE JUNIO DEL 2015

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:

Primera emisión
Monto: USD5,000,000.00
(Cinco millones de dólares de los Estados Unidos de América).

Segunda emisión:
Monto: USD10,000,000.00
(Diez millones de dólares de los Estados Unidos de América).

No. Resoluciones:

Primera emisión: SMV-137-13 (17 de Abril del 2013).

Segunda emisión: SMV-465-14 (26 de Septiembre del 2014).

Series:

Primera emisión:

Serie A.- USD2,000,000.00 (redimida).
Tasa de interés anual: 7%.
Emisión: 2 de mayo del 2013.
Vencimiento: 26 de abril del 2014.

Serie B.- USD1,500,000.00 (redimida).
Tasa de interés anual: 7%.
Emisión: 2 de septiembre del 2013.
Vencimiento: 27 de agosto del 2014.

Serie C.- USD1,500,000.00 (redimida).
Tasa de interés anual: 7%.
Emisión: 11 de marzo del 2014.
Vencimiento: 8 de marzo del 2015.

Serie D.- USD2,000,000.00 (redimida)
Tasa de interés anual: 7%.
Emisión: 24 de abril del 2014.
Vencimiento: 21 de abril del 2015.

Serie E.- USD1,500,000.00
Tasa de interés anual: 7%.
Emisión: 27 de agosto del 2014.
Vencimiento: 22 de agosto del 2015.

Segunda emisión:

Serie A.- USD2,000,000.00
Tasa de interés anual: 7%.
Emisión: 29 de septiembre del 2014.
Vencimiento: 28 de septiembre del 2015.

Serie B.- USD1,500,000.00
Tasa de interés anual: 7%.
Emisión: 16 de marzo del 2015.
Vencimiento: 12 de marzo del 2016.

Serie C.- USD1,500,000.00
Tasa de interés anual: 7%.
Emisión: 16 de abril del 2015.
Vencimiento: 16 de abril del 2016.

Teléfonos:	(507) 214 6221
Fax:	(507) 214 6223
Dirección del emisor:	Vía España y Calle Elvira Méndez PH Delta, piso 5, oficina 501. Panamá, República de Panamá.
Correo electrónico:	dalvarado@financiacapital.biz www.financiacredit.com

Análisis de los resultados financieros y operativos al 30 de Junio del 2015

A la fecha del presente informe, Financia Credit había emitido las siguientes series:

Primera emisión: serie A por USD2,000,000.00, serie B por USD1,500,000.00, serie C por USD1,500,000.00, serie D por USD2,000,000.00 y serie E por USD1,500,000.00, habiendo cancelado las series A en fecha 26 de abril del 2014, serie B en fecha 27 de agosto del 2014, serie C en fecha 8 de marzo del 2015, y serie D en fecha 21 de abril del 2015 para un saldo neto de USD1,500,000.00, correspondiente a la series E en un 100%.

Segunda emisión: serie A por USD2,000,000.00, serie B por USD1,500,000.00 y serie C por USD1,500,000, todas colocadas en un 100% a la fecha del informe.

Al mismo tiempo y para garantizar el pago de la emisión a los tenedores de Valores Comerciales Negociables (VCN), Financia Credit S.A., trasladó una serie de bienes a la entidad TAC International Inc. S.A., los cuales pueden ser identificados en el balance como "Bienes en Fideicomiso" (ver nota 9 de los estados financieros).

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

Bienes en fideicomiso		Emisión I	Emisión II	Totales
Efectivo	USD	1025,008	2874,688	3899,696
Cartera endosada		876,516	3436,169	4312,685
Total	USD	1901,524	6310,857	8212,382

Cambios en la estructura operativa

No se reporta ningún cambio relevante.

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 junio del 2015, la compañía registró activos circulantes por USD13.1 millones, los cuales representan el 94% del total de activos. El restante 6% está representado por el mobiliario, equipo de oficina, licencias, equipo rodante y de cómputo, así como otros activos. El efectivo representa el 34% del total de los activos corrientes, mientras los préstamos por cobrar representan el 66%, incluyendo en ambos casos, los bienes fideicomitidos.

	jun-14	sep-14	dic-14	mar-15	jun-15
Activos corrientes	8319,726	9214,742	11270,990	12614,647	13103,876
Activos no corrientes	209,333	212,257	861,481	1096,172	907,925
Activos corrientes	98%	98%	93%	92%	94%
Activos no corrientes	2%	2%	7%	8%	6%

Los activos totales aumentaron un 64% al pasar de USD8.5 millones en junio del 2014 a USD14.0 millones a junio del 2015. Este aumento se concentró en el efectivo, que aumentó en USD3.4 millones al pasar de USD997 miles en junio del 2014 a USD4.4 millones a junio del 2015. Por su parte, la cartera aumentó en USD1.3 millones (18%), al pasar de USD7.3 millones en junio del 2014 a USD8.6 millones a junio del 2015. Estas cifras incluyen en ambos casos los bienes del fideicomiso. Por su parte, el activo fijo pasó de USD180 miles en junio del 2014 a USD707 miles a junio del 2015, para un incremento de USD527 miles, esto como consecuencia de la adquisición de las nuevas subsidiarias.

Los pasivos totales aumentaron un 91% respecto al total reportado al 30 de junio del 2014, concentrando dicho incremento en las obligaciones por emisión en USD2.3 millones, préstamos por pagar en USD2.5 millones y otras cuentas por pagar hasta por USD361 miles, producto de la consolidación con las nuevas operaciones adquiridas.

Por su parte, los pasivos a corto plazo mantienen su proporción, representando el 98% del total del pasivo, siendo el rubro más significativo las captaciones en Bolsa hasta por USD6.5 millones y préstamos recibidos de entidades financieras hasta por USD3.9 millones, ambos pasivos obtenidos para fondear el crecimiento de cartera.

	jun-14	sep-14	dic-14	mar-15	jun-15
Pasivos a corto plazo	5380,514	6229,847	8884,931	10378,459	10683,715
Pasivos a largo plazo	351,714	337,116	316,578	304,942	242,168

La tendencia de la razón corriente muestra un cambio a partir del último trimestre del período anterior, producto de la consolidación de los pasivos de las nuevas operaciones.

Razón	jun-14	sep-14	dic-14	mar-15	jun-15
Activo corriente / pasivo corriente	1.5	1.5	1.3	1.2	1.2

B. Recursos de Capital

La empresa fue fundada en el año 2008 con un capital pagado de USD500,000. En el año 2010, se hizo un nuevo aporte para llevar el capital a USD2,000,000.

El 30 de septiembre del 2014 se registró la capitalización de utilidades retenidas hasta un monto de USD627,852 autorizada en sesión extraordinaria de accionistas del 16 de julio del 2014.

La empresa tiene 2,000 acciones comunes nominativas sin valor nominal, debidamente pagadas y en circulación, por lo que el capital pagado en acciones a esta fecha asciende a USD2,627,852.

C. Resultados de las Operaciones

	jun-14 (6 meses)	sep-14 (9 meses)	dic-14 (12 meses)	mar-15 (3 meses)	jun-15 (6 meses)
Préstamos por cobrar, neto	7306,587	7852,311	8506,414	7842,775	8635,502
Ingresos intereses y comisiones	631,413	964,816	1222,185	411,018	808,539
Otros ingresos	2,531	2,706	218,998	315,805	587,938
Gastos generales	207,013	293,353	432,183	318,016	661,841
Utilidad neta	148,998	211,284	289,426	86,812	144,624

La cartera de préstamos por cobrar aumentó en USD1.3 millones respecto al saldo al 30 de junio del 2014 para un incremento del 18%. Es importante destacar que la reducción que se observa en el primer trimestre obedece a la recuperación anticipada de algunos préstamos de montos significativos.

En relación a los ingresos por intereses y comisiones, estos han aumentado respecto al mismo período del año anterior en un 28%. Adicionalmente, se muestra una línea de otros ingresos donde se acumulan los ingresos no financieros (membresías, adquirencias, procesamiento y otros), los

cuales provienen de los ingresos consolidados de las subsidiarias adquiridas a partir de noviembre del 2014.

Este mismo efecto se refleja en el incremento de los gastos generales que pasaron de USD207 miles a USD662 miles, como consecuencia de la consolidación de gastos.

También es importante destacar que al cierre de los estados financieros, la compañía había registrado gastos de reserva para préstamos incobrables por USD85.7 miles, mientras que para el mismo período del 2014 se habían reservado USD30.0 miles.

Adicionalmente, la compañía ha experimentado un aumento en los gastos financieros por el incremento en las obligaciones por emisiones de VCN que a junio del 2015 ascendían a USD6.5 millones, mientras que a junio del 2014 eran de USD4.1 millones, mientras que los préstamos recibidos de entidades financieras pasaron de USD1.5 millones en junio del 2014 a USD3.9 millones a junio del 2015, lo que ha provocado que el coste financiero aumente de USD185 miles a USD387 miles para el mismo período.

Como resultado de estas operaciones, la compañía obtuvo una utilidad neta de USD144.6 miles, levemente inferior a la obtenida en el mismo período para el 2014 que fue de USD148.9 miles.

D. Análisis de perspectivas

Aunque los resultados del semestre fueron positivos, la administración está enfocada en mejorar el nivel de rentabilidad y reducir los costes de los altos niveles de liquidez. Para esto se tomarán acciones concretas en reducir el apalancamiento y el efectivo fideicomitido para reducir el coste financiero. Esto en paralelo con la estrategia de orientar el esfuerzo en los productos de factoraje, líneas de crédito de corto plazo y flota, así como con la emisión de una línea de tarjetas de crédito.

II.
RESUMEN FINANCIERO
(En USD).

	Sep 2014	Dic 2014	Mar 2015	Jun 2015
Estado de Situación Financiera				
Ingresos por intereses	949,626	1190,823	411,018	808,539
Gastos por intereses	332,142	492,789	189,162	386,710
Gastos operativos (no incluye depreciación)	293,353	432,183	318,016	661,841
Depreciación y amortización	56,833	89,705	43,784	88,357
Utilidad o Pérdida acumulada	227,296	273,814	360,626	418,438
Acciones emitidas y en circulación	2,000	2,000	2,000	2,000
Utilidad o Pérdida por Acción	8	137	180	209
Utilidad o Pérdida del período	211,284	289,426	86,812	144,624
Acciones promedio del período	2,000	2,000	2,000	2,000

Balance General				
Préstamos con entidades financieras	1486,890	2630,207	3109,084	3954,056
Obligaciones por emisión	5000,000	6009,000	6871,000	6500,000
Préstamos + Obligaciones por emisión	6486,890	8639,207	9980,084	10454,056
Activos Totales	9426,999	12132,470	13710,819	14011,802
Depósitos Totales	N/A	N/A	N/A	N/A
Deuda Total	6566,963	9201,509	10683,401	10925,883
Acciones Preferidas	N/A	N/A	N/A	N/A
Capital Pagado	2627,852	2627,852	2627,852	2627,852
Operación y reservas	227,296	273,814	360,626	418,438
Patrimonio Total	2860,037	2930,961	3027,418	3085,919

Razones Financieras				
Dividendo/Acción Común	105.64	144.71	43.41	72.31
Deuda Total + Depósitos/Patrimonio	2.30	3.14	3.53	3.54
Préstamos/Activos Totales	0.16	0.22	0.23	0.28
Préstamos + Emisión /Activos Totales	0.69	0.71	0.73	0.75
Gastos de operación/Ingresos totales	0.31	0.36	0.77	0.82
Morosidad/Reservas	0.86	1.66	1.28	1.15
Morosidad/Cartera Total	0.02	0.05	0.05	0.04

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 25 de agosto del 2015.

Daniel Alvarado
Vicepresidente Ejecutivo
Financia Credit S.A.

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

ESTADOS FINANCIEROS

(INTERINOS)

AL 30 DE JUNIO DEL 2015

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

Contenido

	Páginas
Informe de la administración	1
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 - 23

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

Informe de la administración

FINANCIA CREDIT S.A.
Y SUBSIDIARIAS.
Accionistas y Junta Directiva

Los balances de situación que se acompañan al 30 de junio del 2015 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 junio del 2015 del balance de situación se comparan con las cifras auditadas al 31 de diciembre del 2014. En relación a las cifras del estado de resultados y el estado de flujo de efectivo, correspondientes ambos a los resultados por los seis meses que van del 1° de enero al 30 de junio del 2015, se comparan con los resultados interinos del mismo período del año anterior, es decir del 1° de enero al 30 de junio del 2014.

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

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados, presentan razonablemente, en todos los aspectos, la situación financiera de Financia Credit S.A. y Subsidiarias, al 30 de junio del 2015, 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.
25 de agosto del 2015.

FINANCIA CREDIT, S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 30 DE JUNIO DEL 2015 Y AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

(En USD)

	Notas	2015	2014
ACTIVOS			
Efectivo	4, 9	4409,522	2713,114
Préstamos por cobrar, neto	5, 6, 9	8635,502	8506,414
Intereses acumulados por cobrar		58,852	51,461
Anticipos y gastos pagados por adelantado		106,310	-
Licencias, mobiliario, equipo de cómputo y rodante, neto	7	707,208	726,164
Otros activos		94,408	135,317
TOTAL DE ACTIVOS		14011,802	12132,470
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS:			
Préstamo por pagar	8	3954,056	2630,207
Obligaciones por emisión de VCN	9	6500,000	6009,000
Otras cuentas por pagar		361,333	437,071
Prestaciones y retenciones de planilla por pagar		87,952	89,629
Impuesto sobre la renta por pagar		22,542	35,602
TOTAL DE PASIVOS		10925,883	9201,509
PATRIMONIO:			
Capital pagado en acciones	10	2627,852	2627,852
Aporte adicional de capital		3,405	-
Utilidades retenidas		273,814	- 15,612
Utilidades del período		144,624	289,426
Ajuste por traducción		36,225	29,295
TOTAL DE PATRIMONIO		3085,919	2930,961
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO		14011,802	12132,470
		-	-

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. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

DEL 1 DE ENERO AL 30 DE JUNIO DE CADA AÑO

(En USD)

	Notas	2015	2014
INGRESOS POR INTERESES Y COMISIONES			
Intereses y comisiones ganadas	5	808,539	631,413
GASTOS POR INTERESES Y COMISIONES			
Intereses y comisiones por financiamiento		386,710	185,045
INGRESO NETO POR INTERESES Y COMISIONES ANTES DE PROVISIÓN PARA INCOBRABLES		421,830	446,369
Provisión para posibles préstamos incobrables		(85,718)	(30,000)
INGRESO NETO POR INTERESES Y COMISIONES DESPUÉS DE PROVISIÓN PARA INCOBRABLES		336,112	416,369
Otros ingresos		587,938	2,531
GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS:			
Generales y administrativos	11	661,841	207,013
Depreciación y amortización		88,357	37,889
TOTAL DE GASTOS		750,198	244,902
UTILIDAD ANTES DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA		173,852	173,998
Provisión Impuesto sobre la renta	12	(29,228)	(25,000)
UTILIDAD NETA		144,624	148,998

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. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

AL 30 DE JUNIO DEL 2015

(En USD)

	Acciones comunes	Aporte adicional de capital	Utilidades retenidas	Conversión de moneda extranjera	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2012	2000,000	10,208	301,423	-	2311,631
Utilidades (pérdidas) integrales					
Utilidad neta	-	-	339,778	-	339,778
Otras utilidades (pérdidas) integrales					
Ajuste por conversión de moneda extranjera	-	-	-	(102)	(102)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	2000,000	10,208	641,201	(102)	2651,307
Utilidades (pérdidas) integrales					
Utilidad neta	-	-	289,426	-	289,426
Otras utilidades (pérdidas) integrales					
Ajuste por conversión de moneda extranjera	-	-	-	29,397	29,397
Otras transacciones de patrimonio:					
Capitalización de utilidades	627,852	-	(627,852)	-	-
Aporte de capital	-	(10,208)	-	-	(10,208)
Efecto de consolidación de resultados	-	-	(16,568)	-	(16,568)
Impuesto complementario	-	-	(12,393)	-	(12,393)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	2627,852	-	273,814	29,295	2930,961
Utilidades (pérdidas) integrales					
Utilidad neta	-	-	144,624	-	144,624
Otras utilidades (pérdidas) integrales					
Ajuste por conversión de moneda extranjera	-	-	-	6,929	6,929
Otras transacciones de patrimonio:					
Aporte adicional de capital	-	3,405	-	-	3,405
Saldo al 30 de junio del 2015	2627,852	3,405	418,438	36,225	3085,919

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. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

DEL 1 DE ENERO AL 30 DE JUNIO DE CADA AÑO

(En USD)

	Notas	2015	2014
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Utilidad neta		144,624	148,998
Conciliación de la utilidad neta y el efectivo neto de las actividades de operación:			
Depreciación y amortización		88,357	37,889
Provisión acumulada para posibles préstamos incobrables		85,718	30,000
Préstamos por cobrar, neto	6, 9	(214,806)	(1613,201)
Anticipos y gastos pagados por adelantado		(106,310)	(119)
Otros activos		40,909	(11,360)
Otras cuentas por pagar		(75,738)	104
Intereses acumulados por cobrar		(7,391)	57,020
Prestaciones y retenciones de planilla por pagar		(1,677)	1,688
Impuesto sobre la renta por pagar		(13,060)	23,052
Flujos de efectivo por las actividades de operación		(59,374)	(1325,928)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Adquisición de licencias, mobiliario, equipo de cómputo		(77,035)	2
Activos fijos consolidados netos depreciación		7,635	
Aporte adicional de capital		3,405	-
Flujos de efectivo por las actividades de inversión		(65,996)	2
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Ajuste por traducción		6,930	(3,476)
Financiamiento recibido		1323,849	(86,583)
Obligaciones por emisión de VCN	9	491,000	672,000
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento		1821,779	581,941
EFECTIVO NETO		1696,409	(743,985)
EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO		2713,114	1740,935
EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO		**4409,522**	**996,951**

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. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 30 DE JUNIO DEL 2015

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.

A continuación se describen sus compañías subsidiarias que en conjunto forman el grupo de empresas Financia Credit S.A. y Subsidiarias:

Medios de Pago FC Costa Rica S.A. – constituida en marzo del 2011.
Versatile Technology de Costa Rica S.A. – constituida en mayo del 2006.
Versatile Technology de Guatemala S.A. – constituida en el año 2007.
Versatile Technology de El Salvador S.A. de C.V. – constituida en agosto de 2007.
Versatile Technology de Honduras S.A. – constituida en diciembre del 2010

Con fecha 31 de octubre del 2014 la compañía Financia Credit, adquirió de la compañía Versatile Technology Inc., las operaciones de Versatile Technology de Guatemala S.A., Versatile Technology de El Salvador S.A. de C.V., Versatile Technology de Honduras S.A., y Versatile Technology de Costa Rica S.A., cuyos balances y resultados operativos comienzan a consolidarse en Financia Credit S.A., a partir de esa fecha de conformidad con las normas internacionales de información financiera.

La principal actividad del grupo es gestionar, otorgar préstamos, financiamientos 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 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 el día 17 de agosto del 2015.

Afiliaciones:

Financia Credit 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 obtener garantías de créditos de su cartera otorgados a la microempresa y a la pequeña empresa, hasta de un 80% del monto del crédito otorgado, entre otras ventajas.

Emisor:
Financia Credit es emisor autorizado de Valores Comerciales Negociables rotativos en la Bolsa de Valores de Panamá, hasta por un monto de USD5 millones y USD10 millones, conforme resoluciones No. SMV-137-13 del 17 de Abril del 2013 y SMV-465-14 del 26 de Septiembre del 2014 respectivamente, ambas 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/.500,000.00 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 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) 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 las vidas útiles estimadas de los activos que 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 (USD). La República de Panamá no emite papel moneda propio y, en su lugar, el dólar (USD) 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 calcular el 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 y el efectivo en fideicomiso trasladado a la entidad TAC International Inc., para garantía del pago de la emisión (ver nota 9) , de acuerdo al siguiente detalle:

		2015		2014
Banco G&T Continental (PAN)	USD	34,995	USD	499
BAC Panamá (PAN)		11,165		30,895
Balboa Bank (PAN)		2,896		5,123
Saint Georges Bank (PAN)		1,141		4,322
Banco LAFISE (PAN)		3,996		1,467
Banco General (PAN)		10,000		-
BAC San José (CR)		13,797		1,456
Banco Nacional de CR (CR)		6,405		-
Efectivo en Caja (CR)		208		206
BAC San José (CR)		755		25,764
Banco Nacional de CR (CR)		2,029		33,495
Efectivo en Caja (GUA)		- 2,156		290
Banco G&T Continental (GUA)		69,534		92,890
BAC Guatemala (GUA)		130,243		225,534
Banco Agromercantil (GUA)		57,293		25,173
Banco de los Trabajadores (GUA)		297		8,479
Banco Industrial (GUA)		131,272		134,239
Banco de Desarrollo Rural (GUA)		2,021		6,368
Banco Promerica (GUA)		6,997		5,751
Efectivo en Caja (HON)		114		116
BAC Honduras (HON)		- 24,201		21,831
Banco FICOHSA (HON)		647		659
Banco Promerica (HON)		144		158
Efectivo en Caja (ELS)		16,668		894
BAC El Salvador (ELS)		28,740		25,617
Banco G&T Continental (ELS)		1,193		1,193
Banco Davivienda (ELS)		2,541		6,790
Banco Promerica (ELS)		1,093		1,093
	USD	509,826	USD	660,301
Efectivo en fideicomiso				
BAC Panamá (PAN)		1025,008		2052,813
Balboa Bank (PAN)		2874,688		-
		3899,696		2052,813
Total efectivo	USD	4409,522	USD	2713,114

5. SALDOS Y TRANSACCIONES ENTRE PARTES RELACIONADAS

La compañía realiza operaciones y mantiene saldos con partes relacionadas de acuerdo al siguiente detalle:

		2015		2014
Activos				
Préstamos por cobrar:				
Financial Development Holding	USD	1422,842	USD	981,939
Resultados				
Ingresos por intereses:				
Financial Development Holding	USD	50,000	USD	75,000

6. 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 9), de acuerdo al siguiente detalle:

	2015	2014
Cartera no endosada		
Sector interno:		
Comerciales	USD 2928,357	USD 2212,116
Personales	60,931	27,315
	2989,288	2239,430
Sector extranjero:		
Comerciales	1659,904	1295,369
Personales	175	6,183
	1660,079	1301,552
Subtotal de cartera no endosada	4649,366	3540,982
Menos:		
Provisión para posibles préstamos incobrables	326,550	242,822
Subtotal de cartera no endosada, neta	USD 4322,817	USD 3298,160
Cartera endosada para garantizar emisión		
Sector interno:		
Comerciales	USD 97,826	USD 684,718
Personales	18,383	78,727
	116,209	763,445
Sector extranjero:		
Comerciales	4187,877	4436,466
Personales	8,599	8,343
	4196,476	4444,809
Subtotal de cartera endosada	USD 4312,685	USD 5208,254
Cartera consolidada		
Sector interno:		
Comerciales	USD 3026,183	USD 2896,834
Personales	79,314	106,041
	3105,497	3002,875
Sector extranjero:		
Comerciales	5847,780	5731,835
Personales	8,775	14,526
	5856,555	5746,362
Subtotal de cartera consolidada	8962,052	8749,236
Menos:		
Provisión para posibles préstamos incobrables	326,550	242,822
Total de cartera consolidada, neta	USD 8635,502	USD 8506,414

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

		2015		2014
Saldo al inicio del año	USD	242,822	USD	120,766
Provisión cargada a gastos de operaciones		85,718		84,624
Provisiones provenientes de subsidiarias		-		37,433
Créditos castigados	-	1,366		-
Ajuste por diferencial cambiario	-	624		-
	USD	326,550	USD	242,822

La cartera de préstamos clasificada según su antigüedad:

		2015		2014
Cartera no endosada				
Corriente	USD	4272,597	USD	3138,132
30-60 días		92,989		46,753
60-90 días		125,361		157,699
+ 90 días		158,420		198,399
	USD	4649,366	USD	3540,982
Cartera endosada para garantizar emisión				
Corriente	USD	4312,685	USD	5208,254
30-60 días		-		-
60-90 días		-		-
+ 90 días		-		-
	USD	4312,685	USD	5208,254
Cartera consolidada				
Corriente	USD	8585,282	USD	8346,386
30-60 días		92,989		46,753
60-90 días		125,361		157,699
+ 90 días		158,420		198,399
	USD	8962,052	USD	8749,236

La cartera de préstamos clasificada por país se desglosa así:

		2015		2014
Cartera no endosada				
Panamá	USD	2989,288	USD	2239,430
Guatemala		571,637		577,092
Costa Rica		197,260		15,415
El Salvador		652,628		603,652
Honduras		238,554		105,393
Nicaragua		-		-
	USD	4649,366	USD	3540,982
Cartera endosada para garantizar emisión				
Panamá	USD	116,209	USD	763,445
Guatemala		792,909		1030,487
Costa Rica		449,006		717,379
El Salvador		548,893		355,121
Honduras		660,446		443,394
Nicaragua		1745,223		1898,428
	USD	4312,685	USD	5208,254
Cartera consolidada				
Panamá	USD	3105,497	USD	3002,875
Guatemala		1364,546		1607,579
Costa Rica		646,266		732,795
El Salvador		1201,521		958,772
Honduras		899,000		548,787
Nicaragua		1745,223		1898,428
	USD	8962,052	USD	8749,236

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

	Mobiliarios de oficina	Equipo de cómputo	Equipo rodante	Licencias y software *	Equipo POS	Equipo GPS	Mejora bien en arriendo	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2013	1,445	-	6,981	210,000	-	-	-	218,426
Adiciones	34,303	67,877	7,154	1475,655	148,062	-	2,810	1735,861
Adiciones por adquisición de subsidiarias	7,448	2,790	14,500	-	200	-	-	24,938
Depreciación y amortización por adquisición de subsidiarias	14,197	52,570	1,813	1047,667	45,405	-	1,704	1163,356
Depreciación y amortización	1,503	2,820	6,052	80,189	(956)	-	97	89,705
Saldo al 31 de diciembre del 2014	27,496	15,277	20,770	557,799	103,813	-	1,009	726,164
Adiciones	11,969	5,766	(51)	9,407	40,624	9,295	24	77,035
Depreciación y amortización	3,220	3,937	4,793	69,379	14,125	239	299	95,992
Saldo al 30 de junio del 2015	36,245	17,106	15,926	497,828	130,312	9,056	734	707,208
Costos	45,362	73,111	34,744	1825,655	148,262	-	2,810	2129,944
Depreciación acumulada	17,866	57,834	13,974	1267,856	44,449	-	1,801	1403,780
Saldo al 31 de diciembre de 2014	27,496	15,277	20,770	557,799	103,813	-	1,009	726,164
Costos	57,331	78,877	34,693	1835,063	188,886	9,295	2,834	2206,979
Depreciación acumulada	21,086	61,771	18,767	1337,235	58,574	239	2,100	1499,772
Saldo al 30 de junio del 2015	36,245	17,106	15,926	497,828	130,312	9,056	734	707,208

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

8. PRÉSTAMOS POR PAGAR

		2015		2014
Fideicomiso para el Financiamiento de la Competitividad y la Producción (FINDEC)				
- Crédito por USD175,000. Tasa interés 4% anual. Plazo 5 años. Cuotas niveladas trimestrales de capital e intereses (diciembre 2012-diciembre 2015).	USD	19,131	USD	37,946
- Crédito por USD140,000. Tasa interés 4.4% anual. Plazo 5 años. Cuotas niveladas trimestrales de capital e intereses (agosto 2012-agosto 2017).		66,834		81,290
Confederación Latinoamericana de Cooperativas de Ahorro y Crédito (COLAC)				
- Préstamo por USD465,000. Tasa interés 6.25% anual. Plazo 5 años. 1 año de gracia, pago de intereses trimestrales y 8 pagos semestrales a capital (julio 2012-junio 2017).		232,500		290,625
Balboa Bank				
- Línea de crédito rotativa por USD716,000. Tasa interés 8% anual. Plazo 180 días. Intereses mensuales y capital al vencimiento (septiembre 2014-marzo 2015).		-		500,000
- Línea de crédito rotativa por USD716,000. Tasa interés 8% anual. Plazo 180 días. Intereses mensuales y capital al vencimiento (diciembre 2014-junio 2015).		-		216,000
- Línea de crédito rotativa por USD716,000. Tasa interés 8% anual. Plazo 180 días. Intereses mensuales y capital al vencimiento (junio 2015-diciembre 2015).		500,000		-
- Línea de crédito rotativa por USD716,000. Tasa interés 8% anual. Plazo 180 días. Intereses mensuales y capital al vencimiento (junio 2015-diciembre 2015).		216,000		-
Saint Georges Bank				
- Línea de crédito comercial por USD500,000. Tasa interés 8.5% anual. Plazo 120 días. Intereses mensuales y capital al vencimiento (diciembre 2014-abril 2015).		-		500,000
- Línea de crédito comercial por USD1,000,000. Tasa interés 7.5% anual + FECI. Plazo 120 días. Intereses mensuales y capital al vencimiento (junio 2015-octubre 2015).		500,000		-
- Línea de crédito comercial por USD1,000,000. Tasa interés 7.5% anual + FECI. Plazo 120 días. Intereses mensuales y capital al vencimiento (junio 2015-octubre 2015).		500,000		-
Banco LAFISE Panamá				
- Línea de crédito por USD500,000. Tasa interés 9% anual. Plazo 180 días. Intereses mensuales y capital al vencimiento (diciembre 2014-junio 2015).		-		500,000
- Línea de crédito por USD500,000. Tasa interés 9% anual. Plazo 180 días. Intereses mensuales y capital al vencimiento (junio 2015-diciembre 2015).		500,000		-

Continúa en la siguiente página...

... viene de la página anterior

		2015		2014
BAC Guatemala				
- Línea de crédito por USD500,000 en Quetzales. Tasa interés 8% anual. Plazo 180 días. Intereses mensuales y capital al vencimiento (agosto 2014-febrero 2015).		-		252,173
- Línea de crédito por USD500,000 en Quetzales. Tasa interés 8% anual. Plazo 180 días. Intereses mensuales y capital al vencimiento (septiembre 2014-marzo 2015).		-		252,173
- Línea de crédito por USD1,000,000 en Quetzales. Tasa interés 7.25% anual. Plazo 180 días. Intereses mensuales y capital al vencimiento (junio 2015-septiembre 2015).		249,524		-
- Línea de crédito por USD1,000,000 en Quetzales. Tasa interés 7.25% anual. Plazo 180 días. Intereses mensuales y capital al vencimiento (junio 2015-octubre 2015).		249,524		-
- Línea de crédito por USD1,000,000 en Quetzales. Tasa interés 7.25% anual. Plazo 180 días. Intereses mensuales y capital al vencimiento (junio 2015-noviembre 2015).		149,714		-
- Línea de crédito por USD1,000,000 en Quetzales. Tasa interés 7.25% anual. Plazo 180 días. Intereses mensuales y capital al vencimiento (junio 2015-diciembre 2015).		249,524		-
G&T Guatemala				
- Línea de crédito por USD500,000 en Quetzales. Tasa interés 8% anual. Plazo 12 meses. Intereses mensuales y capital al vencimiento (junio 2015-junio 2016).		521,305		-
	USD	3954,056	USD	2630,207

9. OBLIGACIONES POR EMISIONES

Mediante resoluciones SMV-137-13 del 17 de Abril del 2013 (primera emisión) y SMV-465-14 del 26 de Septiembre del 2014 (segunda emisión), la Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá autorizó dos emisiones de Valores Comerciales Negociables Rotativos de Financia Credit, hasta por USD5 millones y USD10 millones respectivamente, las cuales están siendo colocadas en la Bolsa de Valores de Panamá.

La forma de pago de ambas emisiones es de intereses mensuales y capital al vencimiento.

Al cierre de los estados financieros, el saldo de VCN emitidos se detalla así:

Serie	Emisión	Vence	Interés anual	2015	2014
Primera emisión (montos en USD)					
C	mar-14	mar-15	7%	-	1500,000
D	abr-14	abr-15	7%	-	2000,000
E	ago-14	ago-15	7%	1500,000	1500,000
				1500,000	5000,000
Segunda emisión (montos en USD)					
A	sep-14	sep-15	7%	2000,000	1009,000
B	mar-15	mar-16	7%	1500,000	-
C	abr-15	abr-16	7%	1500,000	-
				5000,000	1009,000
				6500,000	6009,000

Para garantizar el pago a los tenedores de VCN, la financiera suscribió contratos de fideicomiso con la entidad relacionada TAC International Inc., del domicilio de Panamá, mediante los cuales 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 operaciones de factoraje.

(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.

Los referidos contratos establecen que los saldos de los bienes en fideicomiso a las fechas de ajuste, no deben ser menores al 120% del valor nominal de los VCN en circulación.

El detalle de los bienes en fideicomiso y el cálculo de la garantía, al cierre de los estados financieros es el siguiente:

		2015		2014
Efectivo en TAC International Inc.	USD	3899,696	USD	2052,813
Cartera endosada		4312,685		5208,254
Total bienes en fideicomiso	USD	8212,382	USD	7261,067
Saldo de VCN	USD	6500,000	USD	6009,000
(%) Bienes en fideicomiso / VCN		126%		121%

La distribución de la garantía por emisión a la fecha del reporte se detalla así:

		1ra. Emisión	2da. Emisión	Totales
Bienes en fideicomiso				
Efectivo en TAC Internacional Inc.		1025,008	2874,688	3899,696
Cartera endosada		876,516	3436,169	4312,685
Total bienes en fideicomiso	USD	1901,524	6310,857	8212,382
Saldo de VCN	USD	1500,000	5000,000	6500,000
% Bienes en fideicomiso / VCN		127%	126%	126%

10. CAPITAL PAGADO EN ACCIONES

		2015		2014
Capital pagado en 2000 acciones comunes nominativas sin valor nominal, emitidas y en circulación.	USD	2627,852	USD	2627,852
Capital aportado pendiente de emisión de acciones.		3,405		-
	USD	2631,256	USD	2627,852

11. GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS

		2015		2014
Salarios y otras remuneraciones	USD	347,488	USD	46,226
Honorarios profesionales		76,454		97,940
Cargos por servicios bancarios		13,122		965
Impuestos		24,794		25,274
Papelería y útiles de oficina		8,380		235
Arrendamiento de local		30,505		-
Servicios básicos		34,603		23,842
Otros		126,494		12,530
	USD	661,841	USD	207,013

12. IMPUESTO SOBRE LA RENTA

A la fecha de los estados financieros consolidados, las declaraciones de rentas por los 2 últimos años fiscales, incluyendo el año terminado el 31 de diciembre de 2014, están abiertas para su revisión por la Dirección General de Ingresos. Además, los registros de la Financiera 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.

A partir del 2010, las tasas del impuesto para las personas jurídicas se redujeron del 30% al 27.5% y en el 2011 al 25%. Las compañías involucradas en telecomunicaciones, banca, generación de energía, cementeras, casinos y juegos de azar y las aseguradoras y reaseguradoras continuaban pagando la tasa del 30% hasta el 2012 cuando la tasa se redujo a un 27.5% y en el 2014 a un 25%. Si el gobierno posee el 40% o más del capital de la Compañía seguirá pagando la tasa del 30%. Las compañías dedicadas a la agricultura y a la pequeña empresa tienen una tasa especial más baja de impuesto sobre la renta.

Mediante la Ley No. 6 de Equidad Fiscal, de 2 de febrero de 2005, se estableció que las personas jurídicas pagarán el impuesto sobre la renta a una tasa del 30% sobre el monto que resulte 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).

Al 31 de diciembre del 2014 el impuesto fue calculado así:

	2015	2014
Utilidad según libros	USD	USD 341,882
Más:		
Gastos de fuente extranjera		419,894
		761,776
Menos:		
Ingresos de fuente extranjera		550,092
Utilidad en subsidiaria		117,226
Renta gravable	USD	USD 94,458
Impuesto sobre la renta 25% 2014	USD	USD 23,614
Impuesto sobre la renta subsidiarias	USD	USD 28,842
	USD	USD 52,456

Al 30 de junio del 2015 y 2014 las provisiones por impuesto sobre la renta fueron estimadas en USD29,228 y USD25,000 respectivamente.

13. RIESGO DE LIQUIDEZ

Financia Credit administra el riesgo de liquidez a través de un Comité de Activos y Pasivos que actúa 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** 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	4409,522	4409,522	-	-
Préstamos por cobrar	8635,502	7132,795	79,865	1422,842
Intereses acumulados por cobrar	58,852	58,852	-	-
Gastos pagados por adelantado	106,310	106,310	-	-
Otros activos	94,408	94,408	-	-
Total activos USD	**13304,594**	**11801,887**	**79,865**	**1422,842**
Pasivos				
Préstamos por pagar	3954,056	3205,802	594,038	154,216
Obligación por emisión VCN	6500,000	3500,000	3000,000	-
Otras cuentas por pagar	361,333	361,333	-	-
Prestaciones y ret. de planilla	87,952	-	-	87,952
Impuestos por pagar	22,542	22,542	-	-
Total Pasivo USD	**10925,883**	**7089,677**	**3594,038**	**242,168**
Total activos / total pasivos	1.22	1.66	0.02	5.88

14. EXPOSICIÓN DE RIESGO MONETARIO

Un análisis de la exposición del riesgo monetario a la fecha de los estados financieros se muestra a continuación:

	Moneda (USD)	Moneda local expresados en USD	Total
Activos			
Efectivo	4022,605	386,918	4409,522
Préstamos por cobrar	5725,691	2909,811	8635,502
Intereses acumulados por cobrar	39,021	19,831	58,852
Anticipos y gastos pagados por adelantado	-	106,310	106,310
Otros activos	-	94,408	94,408
Total activo USD	**9787,316**	**3517,278**	**13304,594**
Pasivo			
Préstamos por pagar	2534,465	1419,591	3954,056
Obligación por emisión	6500,000	-	6500,000
Otras cuentas por pagar	-	361,333	361,333
Prestaciones y ret. de planilla	-	87,952	87,952
Impuesto sobre la renta por pagar	-	22,542	22,542
Total pasivo USD	**9034,465**	**1891,417**	**10925,883**
Calce (descalce)	**752,851**	**1625,860**	**2378,711**

15. 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 (48% de la cartera); b) en moneda nacional indexada al dólar de los Estados Unidos de América en Nicaragua (19%); y c) en moneda nacional en Guatemala (15% de la cartera), Costa Rica (7% de la cartera) y Honduras (10% de la cartera).

Para minimizar el riesgo cambiario, la compañía está en proceso de suscribir contratos de líneas de crédito en moneda local en los países donde la cartera no se encuentra indexada, proceso que ya comenzó en Guatemala donde se mantienen líneas de crédito locales por USD1.5 millones para capital de trabajo.

En relación al efectivo, éste se encuentra en un 91% 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.

TAC International
TRUST ADMINISTRATION

Panamá, 6 de Agosto de 2015.

Señora
Marelissa Quintero de Stanziola
Superintendente
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
Ciudad

Ref: Financia Credit S.A., primera emisión de VCN
serie E por USD 1,500,000.00 -- Fideicomiso 27.
Financia Credit, S.A. segunda emisión de VCN
Serie A por USD 2,000,000.00, emisión de VCN
Serie B por USD 1,500,000.00 y emisión de VCN
Serie C por USD 1,500,000.00 – Fideicomiso 507-31-14

Estimada Señora Quintero:

Nos permitimos informarles que la empresa Financia Credit S.A, mantiene registrados dos fideicomisos de garantía en beneficio de cada uno de los tenedores de VCN, cuyas emisiones fueren autorizadas por dicha superintendencia mediante resoluciones SMV-137-13 del 17 de abril de 2013 y SMV-465-14 del 26 de septiembre de 2014 respectivamente.

El patrimonio administrado por la fiduciaria en estos fideicomisos tiene un valor al 31 de Marzo de 2015 de **OCHO MILLONES DOSCIENTOS DOCE MIL TRESCIENTOS OCHENTA Y UNO CON SESENTA Y SEIS CENTAVOS DE DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (USD8,212,381.66).**

Quedamos a su disposición para cualquier aclaración adicional.

Atentamente,

David Medrano
Gerente General
TAC International Inc. S.A.
TAC INTERNATIONAL INC.
Empresa Fiduciaria

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