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

[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: 31de Marzo 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 31 DE MARZO 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 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.

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 31 de Marzo 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 y serie C en fecha 8 de marzo del 2015, para un saldo neto de USD3,500,000.00, correspondiente a las series D y E en un 100%.

Segunda emisión: serie A por USD2,000,000.00, y serie B por USD1,500,000.00 habiendo colocado el 100% de la serie A y el 91% de la serie B para un total de USD 3,371,000.00 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	2170,008	2180,600	4350,608
Cartera endosada		2147,618	1951,833	4099,451
Total	USD	4317,626	4132,433	8450,059

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 31 de marzo del 2015, la compañía registró activos circulantes por USD12.6 millones, los cuales representan el 92% del total de activos. El restante 8% está representado por el mobiliario, equipo de oficina, licencias, equipo rodante y de cómputo, así como otros activos. El efectivo representa el 37% del total de los activos corrientes, mientras las cuentas por cobrar representan el 62%, incluyendo en ambos casos, los bienes fideicomitidos.

	mar-14	jun-14	sep-14	dic-14	ene-15
Activos corrientes	7930,731	8319,726	9214,742	11270,990	12614,647
Activos fijos	218,459	209,333	212,257	861,481	1096,172
Activos corrientes	97%	98%	98%	93%	92%
Activos fijos	3%	2%	2%	7%	8%

Los activos totales aumentaron un 68% respecto al total reportado al 31 de marzo del 2014, concentrándose dicho incremento en el aumento del efectivo en USD3.2 millones para un aumento del 213%, aumento de la cartera en USD1.4 millones para un aumento del 22% (incluyendo en ambos casos los bienes en fideicomiso), y un aumento de USD490 miles en el activo fijo, producto de la consolidación con las nuevas operaciones adquiridas.

Los pasivos totales aumentaron un 96% respecto al total reportado al 31 de marzo del 2014, concentrando dicho incremento en las obligaciones por emisión en USD3.0 millones, préstamos por pagar en USD1.5 millones y otras cuentas por pagar hasta por USD589 miles, producto de la consolidación con las nuevas operaciones adquiridas.

Por su parte, los pasivos a corto plazo mantienen su proporción, representando el 97% del total del pasivo, siendo el rubro más significativo las captaciones en Bolsa hasta por USD6.9 millones y préstamos recibidos de entidades financieras hasta por USD3.1 millones, ambos pasivos obtenidos para fondear el crecimiento de cartera.

	mar-14	jun-14	sep-14	dic-14	mar-15
Pasivos a corto plazo	5024,237	5380,514	6229,847	8884,931	10378,459
Pasivos a largo plazo	423,961	351,714	337,116	316,578	304,942

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	mar-14	jun-14	sep-14	dic-14	mar-15
Activo corriente / pasivo corriente	1.6	1.5	1.5	1.3	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

	mar-14 (3 meses)	jun-14 (6 meses)	sep-14 (9 meses)	dic-14 (12 meses)	mar-15 (3 meses)
Préstamos por cobrar, neto	6405,384	7306,587	7852,311	8506,414	7842,775
Ingresos por intereses y comisiones	269,888	620,413	949,626	1190,823	411,018
Gastos generales	92,831	207,013	293,353	432,183	318,016
Utilidad neta	51,589	148,998	211,284	289,426	86,812

Del cuadro anterior, se puede observar que Financia Credit ha mantenido un crecimiento constante en sus activos y sus resultados.

La cartera de préstamos por cobrar aumentó en USD1.4 millones respecto al saldo al 31 de marzo del 2014, para un incremento del 22%. Es importante destacar que la cartera se redujo respecto a los resultados a diciembre del 2014, debido a la cancelación de préstamos comerciales por parte de algunos clientes, lo que se reflejó a su vez en un aumento del efectivo.

A su vez, los gastos generales también aumentaron de USD92.8 miles a USD318.0 miles, como consecuencia lógica de la consolidación de gastos con la adquisición de las nuevas subsidiarias.

También es importante destacar que a marzo del 2015, la compañía había registrado gastos de reserva para préstamos incobrables por USD70.6 miles, mientras que para el mismo período del 2014 se habían reservado únicamente USD15.0 miles.

Adicionalmente, la compañía ha experimentado un aumento en los gastos financieros por el incremento en las obligaciones por emisiones de VCN que a marzo del 2015 ascendían a USD6.9 millones, mientras que a marzo del 2014 eran de USD3.8 millones, mientras que los préstamos recibidos de entidades financieras pasaron de USD1.6 millones en marzo del 2014 a USD3.1 millones a marzo del 2015, lo que ha provocado que el coste financiero aumente de USD84.5 miles a USD189.2 miles para el mismo período.

Como resultado de estas operaciones, la compañía obtuvo una utilidad neta de USD86.8 miles, superior a la obtenida en el mismo período para el 2014 que fue de USD51.6 miles.

D. Análisis de perspectivas

Aunque los resultados del primer trimestre 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 mantiene 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).

	Jun 2014	Sep 2014	Dic 2014	Mar 2015
Estado de Situación Financiera				
Ingresos por intereses	620,413	949,626	1190,823	411,018
Gastos por intereses	185,045	332,142	492,789	189,162
Gastos operativos (no incluye depreciación)	207,013	293,353	432,183	318,016
Depreciación y amortización	37,889	56,833	89,705	43,784
Utilidad o Pérdida acumulada	792,862	16,012	273,814	360,626
Acciones emitidas y en circulación	2,000	2,000	2,000	2,000
Utilidad o Pérdida por Acción	396	8	137	180
Utilidad o Pérdida del período	148,998	211,284	289,426	86,812
Acciones promedio del período	2,000	2,000	2,000	2,000

Balance General				
Préstamos con entidades financieras	1502,800	1486,890	2630,207	3109,084
Obligaciones por emisión	4172,000	5000,000	6009,000	6871,000
Préstamos + Obligaciones por emisión	5674,800	6486,890	8639,207	9980,084
Activos Totales	8529,059	9426,999	12132,470	13710,819
Depósitos Totales	N/A	N/A	N/A	N/A

Deuda Total	5732,228	6566,963	9201,509	10683,401
Acciones Preferidas	N/A	N/A	N/A	N/A
Capital Pagado	2000,000	2627,852	2627,852	2627,852
Operación y reservas	792,862	227,296	273,814	360,626
Patrimonio Total	2796,830	2860,037	2930,961	3027,418

Razones Financieras				
Dividendo/Acción Común	74.50	105.64	144.71	43.41
Deuda Total + Depósitos/Patrimonio	2.05	2.30	3.14	3.53
Préstamos/Activos Totales	0.18	0.16	0.22	0.23
Préstamos + Emisión /Activos Totales	0.67	0.69	0.71	0.73
Gastos de operación/Ingresos totales	0.33	0.31	0.36	2.14
Morosidad/Reservas	1.04	0.86	1.66	1.28
Morosidad/Cartera Total	0.02	0.02	0.05	0.05

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 26 de mayo del 2015.

Daniel Alvarado
Vicepresidente Ejecutivo
Financia Credit S.A.

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

ESTADOS FINANCIEROS

(INTERINOS)

AL 31 DE MARZO 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 - 22

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 31 de marzo 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 31 de marzo 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 tres meses que van del 1° de enero al 31 de marzo del 2015, se comparan con los resultados interinos del mismo período del año anterior, es decir del 1° de enero al 31 de marzo 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 31 de marzo 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.
26 de mayo del 2015.

FINANCIA CREDIT, S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE MARZO DEL 2015 Y AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

(En USD)

	Notas	2015	2014
ACTIVOS			
Efectivo	4, 9	4722,954	2713,114
Préstamos por cobrar, neto	5, 6, 9	7842,775	8506,414
Intereses acumulados por cobrar		48,918	51,461
Anticipos y gastos pagados por adelantado		35,360	-
Licencias, mobiliario, equipo de cómputo y rodante, neto	7	689,485	726,164
Otros activos		371,328	135,317
TOTAL DE ACTIVOS		13710,819	12132,470
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS:			
Préstamo por pagar	8	3109,084	2630,207
Obligaciones por emisión de VCN	9	6871,000	6009,000
Otras cuentas por pagar		590,205	437,071
Prestaciones y retenciones de planilla por pagar		85,256	89,629
Impuesto sobre la renta por pagar		27,856	35,602
TOTAL DE PASIVOS		10683,401	9201,509
PATRIMONIO:			
Capital pagado en acciones	10	2627,852	2627,852
Aporte adicional de capital		3,702	-
Utilidades retenidas		273,814	- 15,612
Utilidades del período		86,812	289,426
Ajuste por traducción		35,238	29,295
TOTAL DE PATRIMONIO		3027,418	2930,961
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO		13710,819	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 31 DE MARZO DE CADA AÑO

(En USD)

	Notas	2015	2014
INGRESOS POR INTERESES Y COMISIONES			
Intereses ganados	5	411,018	271,424
GASTOS POR INTERESES Y COMISIONES			
Intereses y comisiones por financiamiento		189,162	84,505
INGRESO NETO POR INTERESES Y COMISIONES ANTES DE PROVISIÓN PARA INCOBRABLES		221,856	186,918
Provisión para posibles préstamos incobrables		(70,561)	(15,000)
INGRESO NETO POR INTERESES Y COMISIONES DESPUÉS DE PROVISIÓN PARA INCOBRABLES		151,295	171,918
Otros ingresos		315,805	3,947
GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS:			
Generales y administrativos	11	318,016	92,831
Depreciación y amortización		43,784	18,944
TOTAL DE GASTOS		361,800	111,776
UTILIDAD ANTES DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA		105,300	64,089
Provisión Impuesto sobre la renta	12	(18,488)	(12,500)
UTILIDAD NETA		86,812	51,589

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 31 DE MARZO 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	-	-	86,812	-	86,812
Otras utilidades (pérdidas) integrales					
Ajuste por conversión de moneda extranjera	-	-	-	5,943	5,943
Otras transacciones de patrimonio:					
Aporte adicional de capital	-	3,702	-	-	3,702
Saldo al 31 de marzo del 2015	2627,852	3,702	360,626	35,238	3027,418
					-

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 31 DE MARZO DE CADA AÑO

(En USD)

	Notas	2015	2014
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Utilidad neta		86,812	51,589
Conciliación de la utilidad neta y el efectivo neto de las actividades de operación:			
Depreciación y amortización		54,560	18,944
Provisión acumulada para posibles préstamos incobrables		70,561	15,000
Préstamos por cobrar, neto	6, 9	593,078	(696,997)
Anticipos y gastos pagados por adelantado		(35,360)	(119)
Otros activos		(236,011)	(1,541)
Otras cuentas por pagar		153,134	109
Intereses acumulados por cobrar		2,543	56,743
Prestaciones y retenciones de planilla por pagar		(4,373)	(683)
Impuesto sobre la renta por pagar		(7,746)	12,449
Flujos de efectivo por las actividades de operación		677,199	(544,505)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Adquisición de licencias, mobiliario, equipo de cómputo		(17,881)	2
Aporte adicional de capital		3,702	-
Flujos de efectivo por las actividades de inversión		(14,179)	2
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Impuesto complementario			-
Ajuste por traducción		5,943	(1,907)
Financiamiento recibido		478,877	(15,642)
Obligaciones por emisión de VCN	9	862,000	330,000
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento		1346,821	312,451
EFECTIVO NETO		2009,841	(232,052)
EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO		2713,114	1740,935
EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO		**4722,954**	**1508,884**

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 31 DE MARZO 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 30 de abril 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	499	USD	499
BAC Panamá (PAN)		- 229		30,895
Balboa Bank (PAN)		4,969		5,123
Saint Georges Bank (PAN)		10,727		4,322
Banco LAFISE (PAN)		7,690		1,467
BAC San José (CR)		6,953		1,456
Banco Nacional de CR (CR)		2,032		-
Efectivo en Caja (CR)		209		206
BAC San José (CR)		24,523		25,764
Banco Nacional de CR (CR)		5,760		33,495
Efectivo en Caja (GUA)		- 32,330		290
Banco G&T Continental (GUA)		9,944		92,890
BAC Guatemala (GUA)		99,137		225,534
Banco Agromercantil (GUA)		7,504		25,173
Banco de los Trabajadores (GUA)		314		8,479
Banco Industrial (GUA)		105,938		134,239
Banco de Desarrollo Rural (GUA)		6,616		6,368
Banco Promerica (GUA)		6,824		5,751
Efectivo en Caja (HON)		114		116
BAC Honduras (HON)		52,852		21,831
Banco FICOHSA (HON)		647		659
Banco Promerica (HON)		148		158
Efectivo en Caja (ELS)		200		894
BAC El Salvador (ELS)		48,294		25,617
Banco G&T Continental (ELS)		1,193		1,193
Banco Davivienda (ELS)		726		6,790
Banco Promerica (ELS)		1,093		1,093
	USD	372,346	USD	660,301
Efectivo en fideicomiso				
BAC Panamá (PAN)		2170,008		2052,813
Balboa Bank (PAN)		2180,600		-
		4350,608		2052,813
Total efectivo	USD	4722,954	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	1697,892	USD	981,939
Resultados				
Ingresos por intereses:				
Financial Development Holding	USD	25,000	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 2557,346	USD 2212,116
Personales	26,380	27,315
	2583,726	2239,430
Sector extranjero:		
Comerciales	1468,978	1295,369
Personales	2,795	6,183
	1471,772	1301,552
Subtotal de cartera no endosada	4055,498	3540,982
Menos:		
Provisión para posibles préstamos incobrables	312,174	242,822
Subtotal de cartera no endosada, neta	USD 3743,324	USD 3298,160
Cartera endosada para garantizar emisión		
Sector interno:		
Comerciales	USD 24,943	USD 684,718
Personales	63,066	78,727
	88,008	763,445
Sector extranjero:		
Comerciales	4006,281	4436,466
Personales	5,162	8,343
	4011,443	4444,809
Subtotal de cartera endosada	USD 4099,451	USD 5208,254
Cartera consolidada		
Sector interno:		
Comerciales	USD 2582,289	USD 2896,834
Personales	89,445	106,041
	2671,734	3002,875
Sector extranjero:		
Comerciales	5475,258	5731,835
Personales	7,957	14,526
	5483,215	5746,362
Subtotal de cartera consolidada	8154,949	8749,236
Menos:		
Provisión para posibles préstamos incobrables	312,174	242,822
Total de cartera consolidada, neta	USD 7842,775	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		70,561		84,624
Provisiones provenientes de subsidiarias		-		37,433
Créditos castigados	-	496		-
Ajuste por diferencial cambiario	-	713		-
	USD	312,174	USD	242,822

La cartera de préstamos clasificada según su antigüedad:

		2015		2014
Cartera no endosada				
Corriente	USD	3657,455	USD	3138,132
30-60 días		31,747		46,753
60-90 días		-		157,699
+ 90 días		366,297		198,399
	USD	4055,498	USD	3540,982
Cartera endosada para garantizar emisión				
Corriente	USD	4099,451	USD	5208,254
30-60 días		-		-
60-90 días		-		-
+ 90 días		-		-
	USD	4099,451	USD	5208,254
Cartera consolidada				
Corriente	USD	7756,906	USD	8346,386
30-60 días		31,747		46,753
60-90 días		-		157,699
+ 90 días		366,297		198,399
	USD	8154,949	USD	8749,236

La cartera de préstamos clasificada por país se desglosa así:

	2015		2014	
Cartera no endosada				
Panamá	USD	2583,726	USD	2239,430
Guatemala		544,998		577,092
Costa Rica		220,909		15,415
El Salvador		591,906		603,652
Honduras		113,959		105,393
Nicaragua		-		-
	USD	4055,498	USD	3540,982
Cartera endosada para garantizar emisión				
Panamá	USD	88,008	USD	763,445
Guatemala		944,962		1030,487
Costa Rica		324,443		717,379
El Salvador		269,668		355,121
Honduras		603,004		443,394
Nicaragua		1869,366		1898,428
	USD	4099,451	USD	5208,254
Cartera consolidada				
Panamá	USD	2671,734	USD	3002,875
Guatemala		1489,960		1607,579
Costa Rica		545,352		732,795
El Salvador		861,574		958,772
Honduras		716,963		548,787
Nicaragua		1869,366		1898,428
	USD	8154,949	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	Mejoras en bienes arrendados	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	2,344	4,468	(50)	10,774	313	32	17,881
Depreciación y amortización	1,510	2,289	2,391	41,308	6,898	162	54,560
Saldo al 31 de marzo del 2015	28,330	17,456	18,328	527,265	97,228	878	689,485
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	47,706	77,579	34,694	1836,429	148,575	2,842	2147,825
Depreciación acumulada	19,376	60,123	16,365	1309,164	51,347	1,963	1458,340
Saldo al 31 de marzo del 2015	28,330	17,456	18,328	527,265	97,228	878	689,485

(*) 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	28,544	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).		73,915		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).		290,625		290,625
Balboa Bank				
- Línea de crédito rotativa por USD500,000. Tasa interés 8% anual. Plazo 180 días. Intereses mensuales y capital al vencimiento (septiembre 2014-marzo 2015).		-		500,000
- Línea de crédito rotativa por USD500,000. Tasa interés 8% anual. Plazo 180 días. Intereses mensuales y capital al vencimiento (marzo 2015-septiembre 2015).		500,000		-
- Línea de crédito rotativa por USD216,000. Tasa interés 8% anual. Plazo 180 días. Intereses mensuales y capital al vencimiento (diciembre 2014-junio 2015).		216,000		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		500,000
- Línea de crédito comercial por USD500,000. Tasa interés 7.5% anual. Plazo 120 días. Intereses mensuales y capital al vencimiento (marzo 2015-julio 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		500,000
BAC Guatemala				
- Línea de crédito por USD500,000. 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. Tasa interés 8% anual. Plazo 180 días. Intereses mensuales y capital al vencimiento (septiembre 2014-marzo 2015).		-		252,173
- Línea de crédito por USD500,000. Tasa interés 6.75% anual. Plazo 180 días. Intereses mensuales y capital al vencimiento (marzo 2015-septiembre 2015).		500,000		-
	USD	3109,084	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	2000,000
E	ago-14	ago-15	7%	1500,000	1500,000
				3500,000	5000,000
Segunda emisión (montos en USD)					
A	sep-14	sep-15	7%	2000,000	1009,000
B	mar-15	mar-16	7%	1371,000	-
				3371,000	1009,000
				6871,000	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	4350,608	USD	2052,813
Cartera endosada		4099,451		5208,254
Total bienes en fideicomiso	USD	8450,059	USD	7261,067
Saldo de VCN	USD	6871,000	USD	6009,000
(%) Bienes en fideicomiso / VCN		123%		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.		2170,008	2180,600	4350,608
Cartera endosada		2147,618	1951,833	4099,451
Total bienes en fideicomiso	USD	4317,626	4132,433	8450,059
Saldo de VCN	USD	3500,000	3371,000	6871,000
% Bienes en fideicomiso / VCN		123%	123%	123%

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.		3,702		-
	USD	2631,553	USD	2627,852

11. GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS

	2015	2014
Salarios y otras remuneraciones	USD 183,864	USD 41,374
Honorarios profesionales	30,369	46,975
Cargos por servicios bancarios	6,594	601
Impuestos	2,626	388
Papelería y útiles de oficina	5,315	-
Arrendamiento de local	15,511	-
Servicios básicos	17,197	-
Otros	56,539	3,493
	USD 318,016	USD 92,831

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 31 de marzo del 2015 y 2014 las provisiones por impuesto sobre la renta fueron estimadas en USD18,488 y USD12,500 respectivamente.

13. RIESGO DE LIQUIDEZ

La financiera administra el riesgo de liquidez a través de un Comité de Liquidez y Calce de Plazos 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	4722,954	4722,954	-	-
Préstamos por cobrar	7842,775	6068,646	76,236	1697,892
Intereses acumulados por cobrar	48,918	48,918	-	-
Gastos pagados por adelantado	35,360	35,360	-	-
Otros activos	371,328	371,328	-	-
Total activos USD	**13021,334**	**11247,205**	**76,236**	**1697,892**
Pasivos				
Préstamos por pagar	3109,084	2807,234	82,165	219,686
Obligación por emisión VCN	6871,000	2000,000	4871,000	-
Otras cuentas por pagar	590,205	590,205	-	-
Prestaciones y ret. de planilla	85,256	-	-	85,256
Impuestos por pagar	27,856	27,856	-	-
Total Pasivo USD	**10683,401**	**5425,295**	**4953,165**	**304,942**
Total activos / total pasivos	1.22	2.07	0.02	5.57

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	4414,496	308,457	4722,954
Préstamos por cobrar	5166,908	2675,867	7842,775
Intereses acumulados por cobrar	32,228	16,690	48,918
Anticipos y gastos pagados por adelantado	-	35,360	35,360
Otros activos	-	371,328	371,328
Total activo USD	**9613,632**	**3407,702**	**13021,334**
Pasivo			
Préstamos por pagar	2609,084	500,000	3109,084
Obligación por emisión	6871,000	-	6871,000
Otras cuentas por pagar	-	590,205	590,205
Prestaciones y ret. de planilla	-	85,256	85,256
Impuesto sobre la renta por pagar	-	27,856	27,856
Total pasivo USD	**9480,084**	**1203,317**	**10683,401**
Calce (descalce)	**133,548**	**2204,384**	**2337,933**

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 (43% de la cartera); b) en moneda nacional indexada al dólar de los Estados Unidos de América en Nicaragua (23%); y c) en moneda nacional en Guatemala (18% de la cartera), Costa Rica (7% de la cartera) y Honduras (9% 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 93% 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, 30 de Abril de 2015.

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

Ref: Financia Credit S.A., primera emisión de VCN serie D por USD 2,000,000.00 y 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 y emisión de VCN Serie B por USD 1,371,000.00– Fideicomiso 507-31-14

Estimada Señora Quintero:

Nos permitimos informarles que la empresa Financia Credit S.A, mantiene registrados dos (2) fideicomisos de garantía en beneficio de los tenedores de la Primera y Segunda Emisión de VCN, 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 para el fideicomiso No. 27 (Primera Emisión) tiene un valor al 31 de Marzo de 2015 de **CUATRO MILLONES TRESCIENTOS DIECISIETE MIL SEISCIENTOS VEINTICINCO CON SETENTA Y TRES CENTAVOS DE DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (USD4,317,625.73).**

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

TAC International
TRUST ADMINISTRATION

El patrimonio administrado por la fiduciaria para el fideicomiso No. 507-31-14 (Segunda Emisión) tiene un valor al 31 de Marzo de 2015 de **CUATRO MILLONES CIENTO TREINTA Y DOS MIL CUATROCIENTOS TREINTA Y TRES MIL CON SEIS CENTAVOS DE DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (USD4,132,433.06).**

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