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
2015	22 de Agosto del 2015	USD1,500,000.00	
2015	28 de Septiembre 2015	USD2,000.000.00	
2015	Julio a Septiembre		USD3,891,000.00
2015	Octubre a Diciembre		USD4,500,000.00
2016	Enero a Marzo	USD1,500.000.00	USD3,941,000.00

(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 Mayo del 2016.

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.



H

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

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

AL 31 DE MARZO DEL 2016



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 (redimida)

Tasa de interés anual: 7%.

Emisión: 27 de agosto del 2014.

Vencimiento: 22 de agosto del 2015.



1

Segunda emisión:

Serie A.- USD2,000,000.00 (redimida)

Tasa de interés anual: 7%.

Emisión: 29 de septiembre del 2014. Vencimiento: 28 de septiembre del 2015.

Serie B.- USD1,500,000.00 (redimida)

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.

Serie D.- USD1,500,000.00 Tasa de interés anual: 6.75% Emisión: 4 de septiembre del 2015 Vencimiento: 2 de septiembre del 2016.

Serie E.- USD 1,000,000.00 Tasa de interés anual: 6.50% Emisión: 14 de enero del 2016 Vencimiento: 8 de enero del 2017

Serie F.- USD 1,500,000.00 Tasa de interés anual: 6.50% Emisión: 14 de marzo 2016

Vencimiento: 09 de marzo del 2017

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 2016

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

<u>Primera emisión</u>: 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, serie D en fecha 21 de abril 2015 y la serie E en fecha 22 de agostos del 2015.

<u>Segunda emisión</u>: serie A por USD2,000,000.00, y serie B por USD1,500,000.00, serie C por USD 1500,000.00 y la serie D por USD 1,500,000.00, habiendo redimido la serie A en fecha 28 de septiembre 2015 y la serie B en fecha 14 de marzo 2016, habiendo colocado la Serie E en un 55% y la Serie F en un 26% al cierre 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 fideicor	niso			
		Emisión I	Emisión II	Totales
Efectivo	USD	808	234,585	235,393
Cartera endosada	(-	4,728,941	4,728,941
Total	USD	808	4,963,526	4,964,334

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 2016, la compañía registró activos circulantes por USD12.6 millones, los cuales representan el 93% del total de activos. El restante 7% está representado por el mobiliario, equipo de oficina, licencias, equipo rodante y de cómputo, así como otros activos.



El efectivo representa el 12% del total de los activos corrientes, mientras las cuentas por cobrar representan el 88%, incluyendo en ambos casos, los bienes fideicomitidos.

	mar-15	<u>jun-15</u>	sep-15	dic-15	<u>Mar-16</u>
Activos corrientes	12614,647	13103,976	10266,970	10701,881	12607,996
Activos fijos	1096,172	907,925	935,204	854,703	915,214
Activos corrientes	92%	94%	92%	93%	93%
Activos fijos	8%	6%	8%	7%	7%

Los activos totales disminuyeron en un 1% respecto al total reportado al 31 de marzo del 2015, concentrándose dicha disminución en el rubro del efectivo en fideicomiso por USD4.1 millones como efecto de la cancelaciones de la primera emisión para una disminución del 95%, en comparación a los saldo de marzo 2015, la cartera aumento en USD3.1 millones para un aumento del 41% (incluyendo en ambos casos los bienes en fideicomiso).

Los pasivos totales disminuyeron en un 4% respecto al total reportado al 31 de marzo del 2015, concentrando dicha disminución en las obligaciones por emisión en USD2.9 millones, en cambio los préstamos por pagar incrementaron en USD1.6 millones y otras cuentas por pagar hasta por USD880 miles, producto de la estrategia de reducir la emisión y captar recurso de instituciones financiera.

Por su parte, los pasivos a corto plazo mantienen su proporción, representando el 98% del total del pasivo, siendo el rubro más significativo los préstamos recibido de entidades financieras hasta por USD 4.7 millones y las captaciones en Bolsa hasta por USD3.9 millones, ambos pasivos obtenidos para fondear el crecimiento de cartera.

	<u>mar-15</u>	<u>jun-15</u>	sep-15	<u>dic-15</u>	<u>mar-16</u>
Pasivos a corto plazo	10378,459	10683,715	7885,644	8273,724	10118,946
Pasivos a largo plazo	304,942	242,168	242,420	149,226	(*)170,884

^{*} Ver detalle de los pasivos a corto y largo plazo de marzo 2016, en Nota 13 a los Estados Financieros Consolidados.

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

Razón	<u>mar-15</u>	<u>jun-15</u>	<u>sep-15</u>	<u>dic-15</u>	<u>mar-16</u>
Activo corriente / pasivo corriente	1.2	1.2	1.3	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 USD2,000,000.00

El 30 de septiembre del 2014 se registró la capitalización de utilidades retenidas hasta un monto de USD627,852.00 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-15	jun-15	sep-15	dic-15	mar-16
	(3 meses)	(6 meses)	(9 meses)	(12 meses)	(3 meses)
Préstamos por cobrar, neto	7842,775	8635,502	8198,897	9552,376	11019,526
Ingresos por intereses y comisiones	411,018	808,539	1042,890	1279,526	279,242
Gastos generales	318,016	661,841	983,613	1,248,877	365,337
Utilidad neta	86,812	144,624	141,799	222,956	85,394

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 USD3.1 millones respecto al saldo al 31 de marzo del 2015, para un incremento del 41%. Es importante destacar que la cartera se incrementó con respecto a los resultados a diciembre del 2015, con incremento USD 1.4 millones siendo el producto de crédito convencional que más creció con respecto al mismo periodo en USD 1,1 millones, y la cartera de tarjeta de créditos que se incrementó en USD 356.0 mil dólares con respecto a diciembre 2015 como parte de la estrategia de negocio.

El margen operativo representado por la relación gastos de operación/ ingresos totales, bajo en este primer trimestre del 2016, debido a que la empresa no solamente está en intermediación financiera, sino que también en el ofrecimiento de servicios tecnológicos y financieros.

A su vez, los gastos generales tuvieron un leve aumento de USD318.0 miles a USD365.0 miles, como consecuencia del cumplimiento de la estrategia de colocación del negocio de coemision de tarjeta de crédito con el Banco Nacional de Costa Rica, esté producto está en su fase de maduración y se proyecta incremento en su flujo de ingresos financieros para los próximos meses.

Adicionalmente, la compañía ha experimentado una disminución en los gastos financieros por el vencimiento en las obligaciones por emisiones de VCN que a marzo del 2015 ascendían a USD6.9 millones, mientras que a marzo del 2016 eran de USD3.9 millones, mientras que los préstamos recibidos de entidades financieras pasaron de USD3.1 millones en marzo del 2015 a USD4.7 millones a marzo del 2016, lo que ha permitido reducir el coste financiero considerablemente con respecto al mismo período.

Como resultado de estas operaciones, la compañía obtuvo una utilidad neta de USD85.3 miles, levemente inferior a la obtenida en el mismo período para el 2015 que fue de USD86.8 miles de dólares.

D. Análisis de perspectivas

Aunque los resultados del primer trimestre fueron positivos, la administración está enfocada en mejorar el nivel de rentabilidad. Para esto se mantiene la estrategia de orientar su esfuerzo en los productos de mayor rentabilidad 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 2015	Sep 2015	Dic 2015	Mar 2016
Estado de Situación Financiera				
Ingresos por intereses	808,539	1042,890	1279,526	674,823
Gastos por intereses	386,710	592,574	793,058	139,088
Gastos operativos (no incluye depreciación)	661,841	983,613	1248,877	365,337
Depreciación y amortización	88,357	140,347	195,770	59,695
Utilidad o Pérdida acumulada	418,438	415,613	496,770	582,164
Acciones emitidas y en circulación	2,000	2,000	2,000	2,000
Utilidad o Pérdida por Acción	209	208	248	291
Utilidad o Pérdida del período	144,624	141,799	222,956	85,394
Acciones promedio del período	2,000	2,000	2,000	2,000
Balance General				
Préstamos con entidades financieras	3954,056	3683,108	3347,634	4722,801
Obligaciones por emisión	6500,000	3891,000	4500,000	3941,000
Préstamos + Obligaciones por emisión	10454,056	7574,108	7847,634	8663,801
Activos Totales	14925,883	11202,174	11556,584	13593,211
Depósitos Totales	N/A	N/A	N/A	N/A
D 1 m	T 72222222			
Deuda Total	10925,883	8128,064	8402,950	10289,830
Acciones Preferidas	N/A	N/A	N/A	N/A
Capital Pagado	2627,852	2627,852	2627,852	2627,852
Operación y reservas	418,438	415,613	496,770	582,164
Patrimonio Total	3085,919	3074,110	3133,634	3233,381
Razones Financieras		rose of Table 1	N N N N N	
Dividendo/Acción Común	72.31	105.64	111.48	42.70
Deuda Total + Depósitos/Patrimonio	3.54	2.30	2.66	3.18
Préstamos/Activos Totales	0.28	0.16	0.29	0.35
Préstamos + Emisión /Activos Totales	0.75	0.69	0.68	0.64
Gastos de operación/Ingresos totales	0.82	0.31	0.98	0.54
Morosidad/Reservas	1.15	0.86	2.07	2.05



Morosidad/Cartera Total

0.04

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 2016.

Daniel Alvarado

Vicepresidente Ejecutivo

Financia Credit S.A.

William Davila Rueda

Contador Regional

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

ESTADOS FINANCIEROS

(INTERINOS)

AL 31 DE MARZO DEL 2016

product of the second s

5

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

Contenido

	<u>Páginas</u>
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



A

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 2016 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 2016 del balance de situación se comparan con las cifras auditadas al 31 de diciembre del 2015. 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 2016, se comparan con los resultados interinos del mismo período del año anterior, es decir del 1° de enero al 31 de marzo del 2015.

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 2016, 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

William Dávila Rueda Contador Regional

Panamá, República de Panamá.

26 de mayo del 2016.

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE MARZO DEL 2016 Y AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

(En USD)

	<u>Notas</u>	2016	<u>2015</u>
ACTIV	<u>/OS</u>		
Efectivo Préstamos por cobrar, neto Intereses acumulados por cobrar Anticipos y gastos pagados por adelantado Licencias, mobiliario, equipo de cómputo y rodante, neto Otros activos	4, 9 5, 6, 9 7	1,469,640 11,019,526 118,830 228,171 636,588 50,456	1,050,827 9,552,376 98,678 137,348 651,269 66,086
TOTAL DE ACTIVOS		13,523,211	11,556,584
PASIVOS Y PA	ATRIMONIO		
PASIVOS:			
Préstamo por pagar	8	4,722,801	3,347,634
Obligaciones por emisión de VCN	9	3,941,000	4,500,000
Otras cuentas por pagar		1,470,469	418,340
Prestaciones y retenciones de planilla por pagar		89,728	68,070
Impuesto sobre la renta por pagar	¥	65,832	68,906
TOTAL DE PASIVOS		10,289,830	8,402,950
PATRIMONIO:			
Capital pagado en acciones	10	2,627,852	2,627,852
Aporte adicional de capital		9,183	
Utilidades retenidas		496,770	273,814
Utilidades del período		85,394	222,956
Ajuste por traducción		14,181	29,012
TOTAL DE PATRIMONIO		3,233,381	3,153,634
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO		13,523,211	11,556,584
	2		_

Contador Regional

Vicepresidente Ejecutivo

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

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

DEL 1 DE ENERO AL 31 DE MARZO DE CADA AÑO

(En USD)

	Notas	<u>2016</u>	<u>2015</u>
INGRESOS POR INTERESES Y COMISIONES Intereses y comisiones ganadas	5	279,242	411,018
GASTOS POR INTERESES Y COMISIONES Intereses y comisiones por financiamiento		139,088	189,162
INGRESO NETO POR INTERESES Y COMISIONES ANTES DE PROVISIÓN PARA INCOBRABLES	_	140,154	221,856
Provisión para posibles préstamos incobrables		(14,959)	(70,561)
INGRESO NETO POR INTERESES Y COMISIONES DESPUÉS DE PROVISIÓN PARA INCOBRABLES		125,195	151,295
Otros ingresos		395,581	315,805
GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS: Generales y administrativos Depreciación y amortización	11	365,337 59,695	318,016 43,784
TOTAL DE GASTOS	· .	425,032	361,800
UTILIDAD ANTES DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA		95,744	105,300
Provisión Impuesto sobre la renta	12 _	(10,350)	(18,488)
UTILIDAD NETA	·	85,394	86,812

Contador Regional

Vicepresidente Ejecutivo

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

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

AL 31 DE MARZO DEL 2016

(En USD)

-	Acciones comunes	Aporte adicional de capital	Utilidades retenidas	Conversión de moneda extranjera	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2013	2,000,000	10,208	641,201	(102)	2,651,307
Utilidades (pérdidas) integrales					
Utilidad neta	=		289,426	3	289,426
Ajuste por conversión de moneda extranjera				29,397	29,397
Otras transacciones de patrimonio:					
Capitalización de utilidades	627,852		(627,852)		17
Aporte de capital		(10,208)			(10,208)
Efecto de consolidación de resultados			(16,568)		(16,568)
Impuesto complementario			(12,393)		(12,393)
Otras utilidades (pérdidas) integrales					
Saldo al 31 de diciembre de 2014	2,627,852	(-	273,814	29,295	2,930,960
Utilidades (pérdidas) integrales					
Utilidad neta			222,956		222,956
Otras utilidades (pérdidas) integrales					
Aporte de capital					<u> </u>
Ajuste por conversión de moneda extranjera				(283)	(283)
Impuesto complementario		10 Table 10			
Saldo al 31 de diciembre de 2015	2,627,852	-	496,770	29,011	3,153,633
Utilidades (pérdidas) integrales					
Utilidad neta	÷	_	85,394	(=	85,394
Aporte de capital		9,183			9,183
Ajuste por conversión de moneda extranjera		4 0	2=	(14,830)	(14,830)
		\$ 			
Saldo al 31 de marzo 2016	2,627,852	9,183	582,164	14,182	3,233,381
			^		

Contridor 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.

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

DEL 1 DE ENERO AL 31 DE MARZO DE CADA AÑO

(En USD)

FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN: Utilidad neta 85,394 Conciliación de la utilidad neta y el efectivo neto de las actividades de operación: Depreciación y amortización 59,695 Provisión acumulada para posibles préstamos incobrables Préstamos por cobrar, neto 6,9 (1,482,110) Anticipos y gastos pagados por adelantado (90,823) Otros activos 443,872 Otras cuentas por pagar 1,052,129 Intereses acumulados por cobrar Prestaciones y retenciones de planilla por pagar (20,152) Prestaciones y retenciones de planilla por pagar (3,074) Flujos de efectivo por las actividades de operación 81,550	<u>2015</u>
Utilidad neta 85,394 Conciliación de la utilidad neta y el efectivo neto de las actividades de operación: Depreciación y amortización 59,695 Provisión acumulada para posibles préstamos incobrables 14,959 Préstamos por cobrar, neto 6,9 (1,482,110) Anticipos y gastos pagados por adelantado (90,823) Otros activos 443,872 Otras cuentas por pagar 1,052,129 Intereses acumulados por cobrar (20,152) Prestaciones y retenciones de planilla por pagar 21,658 Impuesto sobre la renta por pagar (3,074)	
Conciliación de la utilidad neta y el efectivo neto de las actividades de operación: Depreciación y amortización 59,695 Provisión acumulada para posibles préstamos incobrables 14,959 Préstamos por cobrar, neto 6, 9 (1,482,110) Anticipos y gastos pagados por adelantado (90,823) Otros activos 443,872 Otras cuentas por pagar 1,052,129 Intereses acumulados por cobrar (20,152) Prestaciones y retenciones de planilla por pagar 21,658 Impuesto sobre la renta por pagar (3,074)	
de las actividades de operación: Depreciación y amortización Provisión acumulada para posibles préstamos incobrables Préstamos por cobrar, neto Anticipos y gastos pagados por adelantado Otros activos Otras cuentas por pagar Intereses acumulados por cobrar Prestaciones y retenciones de planilla por pagar Impuesto sobre la renta por pagar (3,074)	86,812
Depreciación y amortización Provisión acumulada para posibles préstamos incobrables Préstamos por cobrar, neto Anticipos y gastos pagados por adelantado Otros activos Otras cuentas por pagar Intereses acumulados por cobrar Prestaciones y retenciones de planilla por pagar Impuesto sobre la renta por pagar 59,695 14,959 (1,482,110) (90,823) 443,872 1,052,129 (20,152) Prestaciones y retenciones de planilla por pagar (3,074)	
Provisión acumulada para posibles préstamos incobrables Préstamos por cobrar, neto Anticipos y gastos pagados por adelantado Otros activos Otras cuentas por pagar Intereses acumulados por cobrar Prestaciones y retenciones de planilla por pagar Impuesto sobre la renta por pagar (3,074)	54.540
Préstamos por cobrar, neto Anticipos y gastos pagados por adelantado Otros activos Otras cuentas por pagar Intereses acumulados por cobrar Prestaciones y retenciones de planilla por pagar Impuesto sobre la renta por pagar (1,482,110) (90,823) (443,872) (1,052,129) (20,152) (20,152) (3,074)	54,560
Anticipos y gastos pagados por adelantado Otros activos Otras cuentas por pagar Intereses acumulados por cobrar Prestaciones y retenciones de planilla por pagar Impuesto sobre la renta por pagar (3,074)	70,561
Otros activos 443,872 Otras cuentas por pagar 1,052,129 Intereses acumulados por cobrar (20,152) Prestaciones y retenciones de planilla por pagar 21,658 Impuesto sobre la renta por pagar (3,074)	593,078
Otras cuentas por pagar 1,052,129 Intereses acumulados por cobrar (20,152) Prestaciones y retenciones de planilla por pagar 21,658 Impuesto sobre la renta por pagar (3,074)	(35,360) (236,011)
Intereses acumulados por cobrar (20,152) Prestaciones y retenciones de planilla por pagar 21,658 Impuesto sobre la renta por pagar (3,074)	153,134
Prestaciones y retenciones de planilla por pagar Impuesto sobre la renta por pagar (3,074)	2,543
Impuesto sobre la renta por pagar (3,074)	(4,373)
	(7,746)
Flujos de efectivo por las actividades de operación 81,550	677,199
or tagget the order to por this territariates de operation	0//,199
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES	
DE INVERSIÓN:	
Adquisición de licencias, mobiliario, equipo de cómputo (90,341)	(17,881)
Aporte adicional de capital	3,702
Flujos de efectivo por las actividades de inversión (80,028)	(14,179)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES	
DE FINANCIAMIENTO:	
Impuesto complementario	
Ajuste por traducción (15,960)	5,943
Capitalización de utilidades	-,
Efecto de consolidación y capitalización en utilidades y subsidiarias	
Financiamiento recibido 1,375,167	478,877
Obligaciones por emisión de VCN 9 (559,000)	862,000
	.50 *= 0.5
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento 800,206	1,346,821
EFECTIVO NETO 801,728	2,009,841
EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO 667,912	2,713,114
EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO 1,469,640	4,722,954

Contador 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE MARZO DEL 2016

1. <u>INFORMACIÓN GENERAL</u>

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 2016.

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.



8

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.

<u>Préstamos por cobrar</u>: 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.

(1) 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:

Banco G&T Continental (PAN) 286,229 45,490 BAC Panamá (PAN) 57,507 24,801 Balboa Bank (PAN) 2,783 6,392 Saint Georges Bank (PAN) 115,725 6,116 Banco LAFISE (PAN) 1,790 1,790 BAC San José (CR) 218,797 8,296 Banco Nacional de CR (CR) 63,757 44,220 Banco G&T Continental (GUA) 35,652 50,625 BAC Guatemala (GUA) 121,704 148,991 Banco Agromercantil (GUA) 10,976 17,929 Banco de los Trabajadores (GUA) 862 2,218 Banco Industrial (GUA) 59,203 44,587 Banco de Desarrollo Rural (GUA) 744 6,148 Banco Promerica (GUA) 1,533 1,809 BAC Honduras (HON) 87,103 232,336 Banco FICOHSA (HON) 626 634 Banco Promerica (HON) 80 132 BAC El Salvador (ELS) 138,531 16,421 Banco Davivienda (ELS) 1,193 1,193 Banco Prome		<u>2016</u>	<u>2015</u>
Balboa Bank (PAN) 2,783 6,392 Saint Georges Bank (PAN) 115,725 6,116 Banco LAFISE (PAN) 1,790 1,790 BAC San José (CR) 218,797 8,296 Banco Nacional de CR (CR) 63,757 44,220 Banco G&T Continental (GUA) 35,652 50,625 BAC Guatemala (GUA) 121,704 148,991 Banco Agromercantil (GUA) 10,976 17,929 Banco de los Trabajadores (GUA) 862 2,218 Banco Industrial (GUA) 59,203 44,587 Banco de Desarrollo Rural (GUA) 744 6,148 Banco Promerica (GUA) 1,533 1,809 BAC Honduras (HON) 87,103 232,336 Bance FICOHSA (HON) 80 132 BAC El Salvador (ELS) 138,531 16,421 Banco Promerica (HON) 80 132 Banco Paromerica (ELS) 1,093 1,093 Banco Promerica (ELS) 1,093 1,093 Banco Promerica (ELS) 1,093 1,093 Efectivo en fideic	Banco G&T Continental (PAN)	286,229	45,490
Saint Georges Bank (PAN) 115,725 6,116 Banco LAFISE (PAN) 1,790 1,790 BAC San José (CR) 218,797 8,296 Banco Nacional de CR (CR) 63,757 44,220 Banco G&T Continental (GUA) 35,652 50,625 BAC Guatemala (GUA) 121,704 148,991 Banco Agromercantil (GUA) 10,976 17,929 Banco de los Trabajadores (GUA) 862 2,218 Banco Industrial (GUA) 59,203 44,587 Banco de Desarrollo Rural (GUA) 744 6,148 Banco Promerica (GUA) 1,533 1,809 BAC Honduras (HON) 87,103 232,336 Banco FICOHSA (HON) 626 634 Banco Promerica (HON) 80 132 BAC El Salvador (ELS) 138,531 16,421 Banco Davivienda (ELS) 1,193 1,193 Banco Promerica (ELS) 1,093 1,093 Efectivo en Caja 16,056 818 1,234,247 667,912 Efectivo en fideicomiso BAC Panamá (PAN) 808 808 Balboa Bank (PAN)	BAC Panamá (PAN)	57,507	24,801
Banco LAFISE (PAN) 1,790 1,790 BAC San José (CR) 218,797 8,296 Banco Nacional de CR (CR) 63,757 44,220 Banco G&T Continental (GUA) 35,652 50,625 BAC Guatemala (GUA) 121,704 148,991 Banco Agromercantil (GUA) 10,976 17,929 Banco de los Trabajadores (GUA) 862 2,218 Banco Industrial (GUA) 59,203 44,587 Banco de Desarrollo Rural (GUA) 744 6,148 Banco Promerica (GUA) 1,533 1,809 BAC Honduras (HON) 87,103 232,336 Banco FICOHSA (HON) 626 634 Banco Promerica (HON) 80 132 BAC El Salvador (ELS) 138,531 16,421 Banco Davivienda (ELS) 1,193 1,193 Banco Promerica (ELS) 1,093 1,093 Efectivo en Caja 16,056 818 1,234,247 667,912 Efectivo en fideicomiso 808 808 BAC Panamá (PAN) 808 808<	Balboa Bank (PAN)	2,783	6,392
BAC San José (CR) 218,797 8,296 Banco Nacional de CR (CR) 63,757 44,220 Banco G&T Continental (GUA) 35,652 50,625 BAC Guatemala (GUA) 121,704 148,991 Banco Agromercantil (GUA) 10,976 17,929 Banco de los Trabajadores (GUA) 862 2,218 Banco Industrial (GUA) 59,203 44,587 Banco de Desarrollo Rural (GUA) 744 6,148 Banco Promerica (GUA) 1,533 1,809 BAC Honduras (HON) 87,103 232,336 Banco FICOHSA (HON) 626 634 Banco Promerica (HON) 80 132 BAC El Salvador (ELS) 138,531 16,421 Banco Davivienda (ELS) 1,193 1,193 Banco Davivienda (ELS) 12,304 5,873 Banco Promerica (ELS) 1,093 1,093 Efectivo en Caja 16,056 818 1,234,247 667,912 Efectivo en fideicomiso 80 808 BAC Panamá (PAN) 808 808 Balboa Bank (PAN) 234,585 382,107	Saint Georges Bank (PAN)	115,725	6,116
Banco Nacional de CR (CR) 63,757 44,220 Banco G&T Continental (GUA) 35,652 50,625 BAC Guatemala (GUA) 121,704 148,991 Banco Agromercantil (GUA) 10,976 17,929 Banco de los Trabajadores (GUA) 862 2,218 Banco Industrial (GUA) 59,203 44,587 Banco de Desarrollo Rural (GUA) 744 6,148 Banco Promerica (GUA) 1,533 1,809 BAC Honduras (HON) 87,103 232,336 Banco FICOHSA (HON) 626 634 Banco Promerica (HON) 80 132 BAC El Salvador (ELS) 138,531 16,421 Banco Davivienda (ELS) 1,193 1,193 Banco Promerica (ELS) 1,093 1,093 Efectivo en Caja 16,056 818 1,234,247 667,912 Efectivo en fideicomiso BAC Panamá (PAN) 808 808 Balboa Bank (PAN) 234,585 382,107 235,393 382,915	Banco LAFISE (PAN)	1,790	1,790
Banco G&T Continental (GUA) 35,652 50,625 BAC Guatemala (GUA) 121,704 148,991 Banco Agromercantil (GUA) 10,976 17,929 Banco de los Trabajadores (GUA) 862 2,218 Banco Industrial (GUA) 59,203 44,587 Banco de Desarrollo Rural (GUA) 744 6,148 Banco Promerica (GUA) 1,533 1,809 BAC Honduras (HON) 87,103 232,336 Banco FICOHSA (HON) 626 634 Banco Promerica (HON) 80 132 BAC El Salvador (ELS) 138,531 16,421 Banco Davivienda (ELS) 1,193 1,193 Banco Promerica (ELS) 1,093 1,093 Efectivo en Caja 16,056 818 1,234,247 667,912 Efectivo en fideicomiso 808 BAC Panamá (PAN) 808 808 Balboa Bank (PAN) 234,585 382,107 235,393 382,915	BAC San José (CR)	218,797	8,296
BAC Guatemala (GUA) 121,704 148,991 Banco Agromercantil (GUA) 10,976 17,929 Banco de los Trabajadores (GUA) 862 2,218 Banco Industrial (GUA) 59,203 44,587 Banco de Desarrollo Rural (GUA) 744 6,148 Banco Promerica (GUA) 1,533 1,809 BAC Honduras (HON) 87,103 232,336 Banco FICOHSA (HON) 626 634 Banco Promerica (HON) 80 132 BAC El Salvador (ELS) 138,531 16,421 Banco G&T Continental (ELS) 1,193 1,193 Banco Promerica (ELS) 12,304 5,873 Banco Promerica (ELS) 1,093 1,093 Efectivo en Caja 16,056 818 1,234,247 667,912 Efectivo en fideicomiso 808 808 BAC Panamá (PAN) 808 808 Balboa Bank (PAN) 234,585 382,107 235,393 382,915	Banco Nacional de CR (CR)	63,757	44,220
Banco Agromercantil (GUA) 10,976 17,929 Banco de los Trabajadores (GUA) 862 2,218 Banco Industrial (GUA) 59,203 44,587 Banco de Desarrollo Rural (GUA) 744 6,148 Banco Promerica (GUA) 1,533 1,809 BAC Honduras (HON) 87,103 232,336 Banco FICOHSA (HON) 626 634 Banco Promerica (HON) 80 132 BAC El Salvador (ELS) 138,531 16,421 Banco G&T Continental (ELS) 1,193 1,193 Banco Davivienda (ELS) 12,304 5,873 Banco Promerica (ELS) 1,093 1,093 Efectivo en Caja 16,056 818 1,234,247 667,912 Efectivo en fideicomiso 808 808 BAC Panamá (PAN) 808 808 Balboa Bank (PAN) 234,585 382,107 235,393 382,915	Banco G&T Continental (GUA)	35,652	50,625
Banco de los Trabajadores (GUA) 862 2,218 Banco Industrial (GUA) 59,203 44,587 Banco de Desarrollo Rural (GUA) 744 6,148 Banco Promerica (GUA) 1,533 1,809 BAC Honduras (HON) 87,103 232,336 Banco FICOHSA (HON) 626 634 Banco Promerica (HON) 80 132 BAC El Salvador (ELS) 138,531 16,421 Banco G&T Continental (ELS) 1,193 1,193 Banco Davivienda (ELS) 12,304 5,873 Banco Promerica (ELS) 1,093 1,093 Efectivo en Caja 16,056 818 1,234,247 667,912 Efectivo en fideicomiso 808 808 BAC Panamá (PAN) 808 808 Balboa Bank (PAN) 234,585 382,107 235,393 382,915	BAC Guatemala (GUA)	121,704	148,991
Banco Industrial (GUA) 59,203 44,587 Banco de Desarrollo Rural (GUA) 744 6,148 Banco Promerica (GUA) 1,533 1,809 BAC Honduras (HON) 87,103 232,336 Banco FICOHSA (HON) 626 634 Banco Promerica (HON) 80 132 BAC El Salvador (ELS) 138,531 16,421 Banco G&T Continental (ELS) 1,193 1,193 Banco Davivienda (ELS) 12,304 5,873 Banco Promerica (ELS) 1,093 1,093 Efectivo en Caja 16,056 818 1,234,247 667,912 Efectivo en fideicomiso 808 808 BAC Panamá (PAN) 808 808 Balboa Bank (PAN) 234,585 382,107 235,393 382,915	Banco Agromercantil (GUA)	10,976	17,929
Banco de Desarrollo Rural (GUA) 744 6,148 Banco Promerica (GUA) 1,533 1,809 BAC Honduras (HON) 87,103 232,336 Banco FICOHSA (HON) 626 634 Banco Promerica (HON) 80 132 BAC El Salvador (ELS) 138,531 16,421 Banco G&T Continental (ELS) 1,193 1,193 Banco Davivienda (ELS) 12,304 5,873 Banco Promerica (ELS) 1,093 1,093 Efectivo en Caja 16,056 818 1,234,247 667,912 Efectivo en fideicomiso 808 808 BAC Panamá (PAN) 808 808 Balboa Bank (PAN) 234,585 382,107 235,393 382,915	Banco de los Trabajadores (GUA)	862	2,218
Banco Promerica (GUA) 1,533 1,809 BAC Honduras (HON) 87,103 232,336 Banco FICOHSA (HON) 626 634 Banco Promerica (HON) 80 132 BAC El Salvador (ELS) 138,531 16,421 Banco G&T Continental (ELS) 1,193 1,193 Banco Davivienda (ELS) 12,304 5,873 Banco Promerica (ELS) 1,093 1,093 Efectivo en Caja 16,056 818 1,234,247 667,912 Efectivo en fideicomiso 808 808 BAC Panamá (PAN) 808 808 Balboa Bank (PAN) 234,585 382,107 235,393 382,915	Banco Industrial (GUA)	59,203	44,587
BAC Honduras (HON) 87,103 232,336 Banco FICOHSA (HON) 626 634 Banco Promerica (HON) 80 132 BAC El Salvador (ELS) 138,531 16,421 Banco G&T Continental (ELS) 1,193 1,193 Banco Davivienda (ELS) 12,304 5,873 Banco Promerica (ELS) 1,093 1,093 Efectivo en Caja 16,056 818 1,234,247 667,912 Efectivo en fideicomiso 808 808 BAC Panamá (PAN) 808 808 Balboa Bank (PAN) 234,585 382,107 235,393 382,915	Banco de Desarrollo Rural (GUA)	744	6,148
Banco FICOHSA (HON) 626 634 Banco Promerica (HON) 80 132 BAC El Salvador (ELS) 138,531 16,421 Banco G&T Continental (ELS) 1,193 1,193 Banco Davivienda (ELS) 12,304 5,873 Banco Promerica (ELS) 1,093 1,093 Efectivo en Caja 16,056 818 1,234,247 667,912 Efectivo en fideicomiso 808 808 BAC Panamá (PAN) 808 808 Balboa Bank (PAN) 234,585 382,107 235,393 382,915	Banco Promerica (GUA)	1,533	1,809
Banco Promerica (HON) 80 132 BAC El Salvador (ELS) 138,531 16,421 Banco G&T Continental (ELS) 1,193 1,193 Banco Davivienda (ELS) 12,304 5,873 Banco Promerica (ELS) 1,093 1,093 Efectivo en Caja 16,056 818 1,234,247 667,912 Efectivo en fideicomiso 808 808 BAC Panamá (PAN) 808 808 Balboa Bank (PAN) 234,585 382,107 235,393 382,915	BAC Honduras (HON)	87,103	232,336
BAC El Salvador (ELS) 138,531 16,421 Banco G&T Continental (ELS) 1,193 1,193 Banco Davivienda (ELS) 12,304 5,873 Banco Promerica (ELS) 1,093 1,093 Efectivo en Caja 16,056 818 1,234,247 667,912 Efectivo en fideicomiso 808 808 BAC Panamá (PAN) 808 808 Balboa Bank (PAN) 234,585 382,107 235,393 382,915	Banco FICOHSA (HON)	626	634
Banco G&T Continental (ELS) 1,193 1,193 Banco Davivienda (ELS) 12,304 5,873 Banco Promerica (ELS) 1,093 1,093 Efectivo en Caja 16,056 818 1,234,247 667,912 Efectivo en fideicomiso 808 808 BAC Panamá (PAN) 808 808 Balboa Bank (PAN) 234,585 382,107 235,393 382,915	Banco Promerica (HON)	80	132
Banco Davivienda (ELS) 12,304 5,873 Banco Promerica (ELS) 1,093 1,093 Efectivo en Caja 16,056 818 1,234,247 667,912 Efectivo en fideicomiso 808 808 BAC Panamá (PAN) 808 808 Balboa Bank (PAN) 234,585 382,107 235,393 382,915	BAC El Salvador (ELS)	138,531	16,421
Banco Promerica (ELS) 1,093 1,093 Efectivo en Caja 16,056 818 1,234,247 667,912 Efectivo en fideicomiso 808 808 BAC Panamá (PAN) 808 808 Balboa Bank (PAN) 234,585 382,107 235,393 382,915	Banco G&T Continental (ELS)	1,193	1,193
Efectivo en Caja 16,056 818 1,234,247 667,912 Efectivo en fideicomiso BAC Panamá (PAN) 808 808 Balboa Bank (PAN) 234,585 382,107 235,393 382,915	Banco Davivienda (ELS)	12,304	5,873
Efectivo en fideicomiso BAC Panamá (PAN) 808 808 Balboa Bank (PAN) 234,585 382,107 235,393 382,915	Banco Promerica (ELS)	1,093	1,093
Efectivo en fideicomiso BAC Panamá (PAN) 808 808 Balboa Bank (PAN) 234,585 382,107 235,393 382,915	Efectivo en Caja	16,056	818
BAC Panamá (PAN) 808 808 Balboa Bank (PAN) 234,585 382,107 235,393 382,915		1,234,247	667,912
Balboa Bank (PAN) 234,585 382,107 235,393 382,915	Efectivo en fideicomiso		
235,393 382,915	BAC Panamá (PAN)	808	808
	Balboa Bank (PAN)	234,585	382,107
Total efectivo 1,469,640 1,050,827		235,393	382,915
	Total efectivo	1,469,640	1,050,827



10

5. <u>SALDOS Y TRANSACCIONES ENTRE PARTES RELACIONADAS</u>

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

Activos	6_	2016		2015
Préstamos por cobrar :	_			
Finance Development Holding, S. A	USD _	1,131,795	USD	1,427,020
	-			
Resultados				
Ingresos por intereses				
Finance Development Holding, S. A	USD _	30,372	USD	116,773

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:



Cartera no endosada		<u>2016</u>		<u>2015</u>
Sector interno: Comerciales Personales	USD	4,038,127 255,102 4,293,229	USD	2,543,489 38,230 2,581,720
Sector externos: Comerciales Personales		2,058,402 182,249 2,240,651		2,148,045 201 2,148,247
Sub total de cartera no endosada Menos: Provisión para posible préstamos incobrables		6,533,880		4,729,966 (228,913)
Subtotal de cartera no endosada, neta	USD	6,290,585	USD	4,501,054
Cartera endosada para garantizar e	misión			
Sector interno: Comerciales Personal	USD	90,923 604,596	USD	707,432 472,160
Sector externo: Comerciales Personal Sub total de cartera endosada	USD	4,029,086 4,337 4,033,422 4,728,941	USD	1,179,592 3,855,673 16,057 3,871,730 5,051,322
Cartera consolidada		1,120,511	CDD	3,031,322
Sector interno: Comerciales Personal	USD	4,129,050 859,699	USD	3,250,921 510,391
Sector extranjero: Comerciales Personales Sub total de cartera consolidada		4,988,748 6,087,488 186,585 6,274,074 11,262,822		3,761,312 6,003,718 16,258 6,019,977 9,781,289
Menos: Provisión para posible préstamos incobrables		(243,295)		(228,913)
Total de cartera consolidada, neta	USD	11,019,526		9,552,376



El movimento de la provision acumulada para	prestamos inc	cobrables es el	siguiente:	
		<u>2016</u>		2015
Saldo a inicio de año	USD	228,913	USD	242,82

Saldo a inicio de año USD 228,913 USD 242,822
Provisíon cargada a gastos de operaciones 14,959 104,747
Créditos castigados -

Creditos castigados - (117,902)

Ajuste por diferencial cambiario (576) (754)

243,295 228,913

La cartera de préstamos clasificada según su antigüedad:

Cartera no endosada Corrientes 30- 60 dias 60- 90 dias + 90 dias	USD	2016 6,035,602 169,063 162,743 166,473	USD	2015 4,256,525 196,352 109,173 167,916
	USD	6,533,880	USD	4,729,966
Cartera endosada para garantizar emisión Corrientes 30- 60 dias 60- 90 dias + 90 dias	USD	4,728,941 - - -	USD	5,051,322
	USD	4,728,941	USD	5,051,322
Cartera consolidada Corrientes 30- 60 dias 60- 90 dias + 90 dias	USD	10,764,543 169,063 162,743 166,473 11,262,822	USD	9,307,848 196,352 109,173 167,916 9,781,289





La cartera de préstamos clasificada por país se desglosa así:

Cartera no endosada		<u> 2016</u>		2015
Panamá	USD	4,293,229		2,581,720
Guatemala		647,583		605,096
Costa Rica		289,753		266,071
El Salvador		517,870		583,186
Hondura		131,614		190,063
Nicaragua		653,831_		503,831
	USD	6,533,880	USD	4,729,966
Cartera emdosada para garantizar emisión				
Panamá	USD	695,519	USD	1,179,592
Guatemala		887,904		882,553
Costa Rica		559,707		462,596
El Salvador		357,381		355,862
Hondura		1,050,821		843,110
Nicaragua	AV	1,177,609		1,327,609
	USD	4,728,941	USD	5,051,322
Cartera consolidada				
Panamá	USD	4,988,748	USD	3,761,312
Guatemala		1,535,487		1,487,649
Costa Rica		849,460		728,667
El Salvador		875,252		939,048
Hondura		1,182,436		1,033,173
Nicaragua	VI	1,831,440		1,831,440
	USD	11,262,822	USD	9,781,289





7. <u>LICENCIAS, MOBILIARIO, EQUIPO DE CÓMPUTO Y RODANTE, NETO</u>

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

	Mobiliario de oficina	Equipo de cómputo	Equipo rodante	Licencias y software	POS	GPS	Mejoras a propiedad en	Total
Saldo al 31 de Diciembre del 2014	27,496	15,277	20,770	557,799	103,813		1,009	726,164
Adiciones	6,980	18,845	17,136	1,893	5,272	63,111	1,043	114,280
Adiciones por adquisición de subsidiarias								
Depreciación y amortización	10,793	9,533	5,501	124,603	37,514	1,721	(490)	189,175
Saldo al 31 de Diciembre del 2015	23,683	24,588	32,405	435,090	71,570	61,390	2,542	651,269
Adiciones / (bajas)	1,665	3,208	(13.090)	61,159	34,508	3,601	225	91,277
Depreciación y amortización (Disminución)	2,786	2,051	(11.150)	97,509	8,942	4,393	1,428	105,958
Saldo al 31 de Marzo del 2016	22,562	25,745	30,466	398,740	97,137	60,599	1,339	636,588
Costos	45,362	73,111	34,744	1,825,655	148,262		2,810	2,129,944
Depreciación acumulada	17,866	57,834	13,974	1,267,856	44,449		1,801	1,403,780
Saldo al 31 de Diciembre del 2014	27,496	15,277	20,770	557,799	103,813		1,009	726,164
Costos	34,476	34,122	37,906	559,693	109,085	63,111	2,052	840,444
Depreciación acumulada	10,793	9,533	5,501	124,603	37,514	1,721	(490)	189,175
Saldo al 31 de Diciembre del 2015	23,683	24,588	32,405	435,090	71,570	61,390	2,542	651,269
Costos	36,141	37,330	24,816	620,851	143,593	66,713	2,277	931,721
Depreciación acumulada	13,579	11,585	(5.650)	222,111	46,456	6,114	938	295,133
Saldo al 31 de Marzo 2016	22,562	25,745	30,466	398,740	97,137	60,599	1,339	636,588



15

8. PRÉSTAMOS POR PAGAR

A SAME AND AND A SAME AND	y.	<u> 2016</u>	2015
Confederacion Latinoamericana de Cooperativas de Ahorro y Créditos (COLAC)			
Préstamos por un monto original USD 465,0000, tasa interes anual del 6.25%, plazo 5 años, un año de gracias, pagos de intereses trimestrales y 8 pagos semestrales de capital (Julio 2012- Julio 2017)	USD	174,375	236,123
Fideicomiso para el Financiamiento de la Competitividad y la Producción (FINDEC)			
Crédito por un monto original USD 140,000, tasa de interes anual del 4% anual plazo 5 años cuota nivelada trimestralmente, principal e intereses (Agosto 2012- Agosto 2017) Saint George Bank S.A		45,647	52,864
Línea de créditos comercial por US1000,000, tasa de interes 7.5 + FECI, plazo de 120 dias pago de interes mensuales y capital al vencimiento. Emision de Septiemnbre 2015 vence en enero 2016			762,031
Saint George Bank S.A Línea de créditos comercial por US1000,000, tasa de interes 7.5 + FECI, plazo de 120 dias pago de interes mensuales y capital al vencimiento. Emision de Diciembre 2015 vence en abril 2016 Saint George Bank S.A			250,781
Línea de créditos comercial por US1000,000, tasa de interes 7.5 + FECI, plazo de 180 dias pago de interes mensuales y capital al vencimiento. Emision de Febrero 2016 vence en Agosto 2016		502,240	
Saint George Bank S.A			
Línea de créditos comercial por US1000,000, tasa de interes 7.5 + FECI, plazo de 180 dias pago de interes mensuales y capital al vencimiento. Emision de Marzo 2016 vence en Julio 2016 Saint George Bank S.A		250,000	
Línea de créditos comercial por US1000,000, tasa de interes 7.5 + FECI, plazo de 180 dias pago de interes mensuales y capital al vencimiento. Emision de Marzo 2016 vence en Julio 2016		250,000	

Continúa en la siguiente página



M

...viene de la página anterior

Ralboa Rank & Tr	-4

Contrato de línea de crédito comercial por USD 716,000, tasa interés 8%		
anual, plazo de 180 dias pago de interes mensual y principal al vencimiento		
. Emision marzo 2016 vence Agosto 2016	716,000	
Banco G&T Guatemala		
línea de crédito por GTQ4,000,000. tasa de interés 8 % anual plazo 12		
meses. Pago de intereses mensuales y capital al vencimiento. Emisión junio		STRANSON HIS DEPARTMENT OF THE
2015- vence junio 2016	518,735	524,084
Banco Agromercantil Guatemala		
línea de crédito por GTQ4,000,000. tasa de interés 7 % anual plazo 6		
meses. Pago de intereses mensuales y capital al vencimiento. Emisión		
Diciembre 2015 Junio -2016	518,735	524,084
Banco de América Central (BAC)		
Línea de crédito por USD 1,000,000, desembolso por GTQ 1,915,667, tasa		
de interés 7.25% anual plazo de 180 días. Pago de intereses mensuales y		
capital al vencimiento. Emision Octubre 2015 y vence Abril 2016.	250,992	250,992
Banco de América Central (BAC)		
Línea de crédito por USD 1,000,000, desembolso por GTQ 1,900,317, tasa		
de interés 7.25% anual plazo de 180 días. Pago de intereses mensuales y		
capital al vencimiento. Emision diciembre 2015 y vence Mayo 2016.	248,981	248,981
Banco de América Central (BAC)		
Línea de crédito por USD 1,000,000, desembolso por GTQ 745,636, tasa		
de interés 7.25% anual plazo de 180 días. Pago de intereses mensuales y		
capital al vencimiento. Emision diciembre 2015 y vence Junio 2016.	97,694	97,694
Banco de América Central (BAC)		
Línea de crédito por USD 1,000,000, desembolso por USD 400,000, tasa		
de interés 6.75% anual plazo de 180 días. Pago de intereses mensuales y		
capital al vencimiento. Emision diciembre 2015 y vence Junio 2016.	393,901	400,000
Financia Capital , S. A.		
Desembolso de créditos por USD 755,000, tasa interés del 12% anual plazo		
de 180 dias pago de intereses mensuales y capital al vencimiento Emision		
marzo 2016 -Agosto 2016	755,500	
	4,722,801	3,347,634



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:

Al cicirc de le	os estados Illian	cicios, ci said	io ac verveim	dos se detalla asi.	
Serie	Emisión	Vence	Interés anual	2016	2015
		Primer emis	ion (montos en	USD)	
C	mar-14	mar-15	7.00%	-	
D	abr-14	abr-15	7.00%	=	100
E	ago-14	ago-15	7.00%	= 0	-
				=:	-
		Segunda emi	síon (montos en	USD)	
Α	sep-14	sep-15	7.00%		-
В	mar-15	mar-16	7.00%		1,500,000
C	abr-15	abr-16	7.00%	1,500,000	1,500,000
D	sep-15	sep-16	6.75%	1,500,000	1,500,000
E	ene-16	ene-17	6.50%	546,000	u s
F	mar-16	mar-17	6.50%	395,000	12
				3,941,000	4,500,000
				3,941,000	4,500,000
				- 12 : - 1 = 0 0	



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:

		2016		2015	
Efectivo en TAC Internacional	USD	235,393	USD	382,915	
Cartera endosada	<i>10</i> -	4,728,941	V/	5,051,322	
	,,,				
Total bienes en fideicomiso	USD	4,964,334	USD	5,434,237	
	60		6.		•
Saldo de VCN's (primera y segunda emisión)	USD	3,941,000	USD	4,500,000	
			**		
(%) Bienes en fideicomiso / Saldos VCNs		126%		121%	
Total bienes en fideicomiso Saldo de VCN's (primera y segunda emisión)		4,964,334 3,941,000	W	5,434,237	

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

		1era Emisión	2da Emisión	Totales
Bienes en fideicomiso		808	234,585	235,393
Cartera endosada		<u></u>	4,728,941	4,728,941
Total de bienes en fideicomiso	USD	808	4,963,526	4,964,334
Saldo de VCN	USD	(55	3,941,000	3,941,000
(%) Bienes en fideicomiso / VCN		-	126%	126%



10. CAPITAL PAGADO EN ACCIONES

Capital pagado en 2000 acciones comunes nominativas sin valor nominal, emitidas y en circulación

<u>2016</u>			<u>2015</u>	
USD	2,627,852	USD _	2,627,852	

11. GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS

		2016		2015
Salarios y otras remuneraciones	USD	161,227	USD	183,864
Honorarios profesionales		49,894		30,369
Cargos por servicios bancarios		5,098		6,594
Impuestos		12,439		2,626
Papelerias y útiles de oficina		3,896		5,315
Arrendamiento de local		15,924		15,511
Servicios básicos		22,092		17,197
Otros		94,767		56,539
	USD	365,337	USD	318,016

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 2015, 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.

5

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 2015 el impuesto fue calculado así:

_	<u>2016</u>		<u>2015</u>
Utilidad según libros Más:	USD	USD	319,380
Gastos de fuente extranjera			200,724
			520,104
Menos: Ingresos de fuente extranjera			191,469
Utilidad en subsidiarias		-	287,806
Renta gravable	USD	USD	40,829
Impuestos sobre la renta 25% 2015	USD	USD	
Impuesto sobre la renta subsidiarias	USD	USD	96,424
	USD	USD	96,424

Al 31 de marzo del 2016 y 2015 las provisiones por impuesto sobre la renta fueron estimadas en USD10,350 y USD 18,488 respectivamente.

13. <u>RIESGO DE LIQUIDEZ</u>

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	1,469,640	1,469,640	æ	5 3
Préstamos por cobrar	11,019,526	9,060,748	71,484	1,887,295
Intereses acumulados por cobrar	118,830	118,830	=	<u>~</u> 1
Anticipos y gastos pagados por adelantado	228,171	228,171	-	(南)
Otros activos	50,456	50,456		(44)
Total activos	12,886,623	10,927,844	71,484	1,887,295
Pasivos				
Préstamos por pagar	4,722,801	4,568,585	73,060	81,156
Obligación por emisión de VCN	3,941,000	3,000,000	941,000	-
Otras cuentas por pagar	1,470,469	1,470,469	=	-
Prestaciones y retenciones de planilla	89,728	-	-	89,728
Impuesto sobre la renta por pagar	65,832	65,832		γ
Total Pasivo	10,289,830	9,104,886	1,014,060	170,884
Total activos / total pasivos =	1.25	1.20	0.07	11.04

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 extranjera	Moneda nacional	Total
Activos			
Efectivo	1,092,667	376,973	1,469,640
Préstamos por cobrar	7,534,369	3,485,157	11,019,526
Intereses acumulados por cobrar	95,463	23,367	118,830
Anticipos y gastos pagados por adelantado	195,249	32,921	228,171
Otros activos	11,485	38,970	50,456
Total activo	8,929,234	3,957,389	12,886,623
Pasivo			
Préstamos por pagar	3,087,662	1,635,139	4,722,801
Obligación por emisión	3,941,000	7-	3,941,000
Otras cuentas por pagar	1,137,043	333,426	1,470,469
Prestaciones y retenciones de planilla	16,204	73,524	89,728
Impuesto sobre la renta por pagar	15,674	50,158	65,832
Total pasivo	8,197,584	2,092,246	10,289,830
Calce (descalce)	731,651	1,865,142	2,596,793



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 (52% de la cartera); b) en moneda nacional indexada al dólar de los Estados Unidos de América en Nicaragua (16%); y c) en moneda nacional en Guatemala (14% de la cartera), Costa Rica (8% 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 USD2.02 millones para capital de trabajo.

En relación al efectivo, éste se encuentra en un 74% 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.





Panamá, 5 de Mayo de 2016.

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

Estimada Señora Quintero:

Nos permitimos certificar que la empresa emisora Financia Credit S.A. mantiene registrado en TAC INTERNATIONAL, INC., un Fideicomiso de Garantía en beneficio de cada uno de los tenedores de VCN, con el siguiente detalle:

- 1. El total del patrimonio administrado por nuestra fiduciaria en el fideicomiso 507-31-14 al 31 de marzo de 2016 es por CUATRO MILLONES NOVECIENTOS SESENTA Y TRES MIL QUINIENTOS VEINTISEIS CON VEINTE CENTAVOS DE DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (USD4,963,526.20).
- 2. El detalle de este monto es el siguiente:

Efectivo depositado en el Balboa Bank & Trust: USD 234,584.85

Cartera Cedida:

USD 4,728,941.35

Total:

USD 4,963,526.20

- 3. El título que emite Financia Credit, S.A. es VCN y el monto autorizado de la segunda Emisión es por DIEZ MILLONES DE DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (USD 10,000,000.00).
- 4. Resolución de Registro correspondiente es: SMV-465-14 del 26 de septiembre de 2014.
- 5. Las series que cubre el capital fideicomitido son:

Serie C por USD 1,500,000.00

Serie D por USD 1,500,000.00

Serie E por USD 546,000.00

Serie F por USD 395,000.00

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



6. La relación de cobertura establecida en el Prospecto Informativo es 120% y este patrimonio representa el 125.9% del monto total de VCN's en circulación (USD4,963,526.20/3,941,000.00).

Quedamos a su disposición para cualquier aclaración adicional.

Atentamente,

David Medrano Gerente General

TAC International Inc. S.A.

TAC INTERNATIONAL INC.

Empresa Fiduciaria