# 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 <sup>(1)</sup>	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
2016	Abril a Junio	USD1,500.000.00	USD3,235,000.00
2016	28 de Septiembre 2016	USD1,500.000.00	USD2,467,000.00

<sup>(1)</sup> 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 Noviembre 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.



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

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

AL 30 DE SEPTIEMBRE 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.

#### 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 (redimida)

Tasa de interés anual: 7% Emisión: 16 de abril del 2015 Vencimiento: 16 de abril del 2016.

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

Tasa de interés anual: 6.75%

Emisión: 4 de septiembre del 2015

Vencimiento: 28 de septiembre del 2016.

Serie E.- USD1,000,000.00 Tasa de interés anual: 6.50% Emisión: 14 de enero del 2016 Vencimiento: 8 de enero del 2017

Serie F.- USD1,500,000.00 Tasa de interés anual: 6.50% Emisión: 14 de marzo 2016

Vencimiento: 9 de marzo del 2017

Serie G.- USD500,000.00 Tasa de interés anual: 6.50% Emisión: 13 de Julio 2016 Vencimiento: 8 Julio 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@versatec.biz www.financiacredit.com

# Análisis de los resultados financieros y operativos al 30 de Septiembre 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 agosto del 2015.

Segunda emisión: serie A por USD2,000,000.00, serie B por USD1,500,000.00, serie C por USD1500,000.00, la serie D por USD1,500,000.00, serie E por USD1,000,000.00, la serie F por USD1,500,000.00 y la serie G por USD500,000.00 habiendo redimido la serie A en fecha 28 de septiembre 2015, la serie B en fecha 14 de marzo 2016, la serie C en fecha 14 de abril 2016 y la serie D en fecha 28 de Septiembre 2016, habiendo colocado la Serie E en un 55%, la Serie F en un 99%, y la serie G en un 88% 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 fideicomiso

		Emisión I	Emisión II	Totales
Efectivo	USD	808	57,238	58,046
Cartera endosada	-	0	2,993,991	2,993,991
Total	USD	808	3,051,229	3,052,037

#### Cambios en la estructura operativa

#### A. Liquidez

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

Al 30 de septiembre del 2016, la compañía registró activos circulantes por USD11.1 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. Los activos corrientes están representados por los activos más líquidos como: Efectivo, Préstamos por cobrar e intereses por cobrar.



El efectivo representa el 8% del total de los activos corrientes, mientras las cuentas por cobrar representan el 91%, incluyendo en ambos casos, los bienes fideicomitidos.

	<u>Sep-15</u>	<u>dic-15</u>	<u>mar-16</u>	<u>jun-16</u>	Sep-16
Activos corrientes	10266,970	10701,881	12607,996	12072,612	11131,058
Activos no corrientes	935,204	854,703	915,214	896,705	888,109
Activos corrientes	92%	93%	93%	93%	93%
Activos no corrientes	8%	7%	7%	7%	7%

Los activos totales aumentaron en un 7% respecto al total reportado al 30 de septiembre del 2015, concentrándose dicho aumento en el rubro de cartera de crédito por USD2.0 millones para un aumento del 24%.

Los pasivos totales aumentaron en un 5% respecto al total reportado al 30 de septiembre del 2015, concentrando dicho aumento en otras cuentas por pagar hasta por USD537.0 miles que corresponde a las operaciones flotantes de las operaciones de compra de los tarjetahabientes.

Por su parte, los pasivos a corto plazo mantienen su proporción, representando el 99% del total del pasivo, siendo el rubro más significativo los préstamos recibidos de entidades financieras hasta por USD5.0 millones y las captaciones en Bolsa hasta por USD2.5 millones, ambos pasivos obtenidos para fondear el crecimiento de cartera.

	<u>sep-15</u>	<u>dic-15</u>	<u>mar-16</u>	<u>Jun-16</u>	<u>Sep-16</u>
Pasivos a corto plazo	7885,644	8253,724	10118,946	9514,767	8465,188
Pasivos a largo plazo	242,420	149,226	170,884	103,820	*86,822

<sup>\*</sup> Ver detalle de los pasivos a corto y largo plazo de septiembre 2016, en Nota 13 a los Estados Financieros Consolidados.

La tendencia de la razón corriente se muestra constante.

Razón	<u>sep-15</u>	<u>dic-15</u>	<u>marz-16</u>	<u>jun-16</u>	<u>sep-16</u>
Activo corriente / pasivo corriente	1.3	1.3	1.2	1.3	1.3

#### 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

	<u>sep-15</u>	<u>dic-15</u>	<u>mar-16</u>	<u>jun-16</u>	<u>sep-16</u>
	(9 meses)	(12 meses)	(3 meses)	<u>(6 meses)</u>	(9 meses)
Préstamos por cobrar, neto	8198,897	9552,376	11019,526	10450,127	10,162,607
Ingresos por intereses y comisiones	1042,890	1279,526	279,242	790,834	1,111,140
Otros ingresos	958,901	1382,306	395,581	766,938	1,257,204
Gastos generales	983,613	1248,877	365,337	799,016	1,159,822
Utilidad neta	141,799	222,956	85,394	203,133	273,859

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 USD2.0 millones respecto al saldo al 30 de septiembre del 2015, para un incremento del 24%. Es importante destacar que la cartera se incrementó respecto a diciembre del 2015, por USD610 miles siendo el producto de tarjeta de crédito el que más creció respecto al mismo periodo en USD472 miles, y la cartera de flota y créditos convencionales que se incrementaron en USD138 miles, como parte de la estrategia de negocios.

El margen operativo bajó en este tercer trimestre del 2016, debido a que la empresa sigue impulsando la colocación del producto tarjeta de crédito Corporativa Pymes, y a que adicionalmente está ofreciendo servicios tecnológicos y financieros cuyo cierre de negocios tiende a prolongarse tales como Flota y GPS.

A su vez, los gastos generales tuvieron un aumento al pasar USD983.6 miles al 30 de septiembre 2015 a USD1,159.8 miles al 30 de septiembre 2016, como consecuencia de renovación de planilla de vendedores de tarjeta de crédito en Costa Rica y como parte del esfuerzo de la gerencia de impulsar la colocación de este producto, adicional sea impulsado el servicio de GPS en toda la región con especial énfasis en Costa Rica.

Adicionalmente, la compañía ha experimentado un incremento en los gastos financieros por el incremento de nuevas las línea de créditos con instituciones financiera que a septiembre 2016 asciende a USD5.0 millones, mientras que a septiembre del 2015 eran de USD3.7 millones, en cambio las obligaciones por emisión bajaron de USD3.9 millones en septiembre 2015, a USD2.5 millones a septiembre 2016, producto de la cancelación de los vencimientos de los valores negociables y adecuar nuestra estructura de financiamiento. Adicionalmente dentro de la línea de gastos financieros se incluyen los gastos por comisión de intercambio de las tarjetas de créditos que van en concordancia con el aumento de los ingresos.

Como resultado de estas operaciones, la compañía obtuvo una utilidad neta de USD273.8 miles, superior a la obtenida en el mismo período para el 2015 que fue de USD141.8 miles de dólares.



# D. Análisis de perspectivas

En orden a mantener la misma tendencia en los resultados, la administración sigue enfocada en mejorar el nivel de rentabilidad. Para esto se mantiene la estrategia de orientar su esfuerzo en los productos de mayor rentabilidad como es el crecimiento de la cartera de tarjetas de crédito y la incorporación de nuevos productos tales como la tarjeta CTRL CARD que está en su etapa de implementación.

# II. RESUMEN FINANCIERO (En USD).

	Dic-15	Mar-16	Junio -16	Sep-16
Estado de Situación Financiera				
Ingresos por intereses, comisiones y otros	1,279,526	674,823	1,557,772	2,368,343
Gastos por intereses	793,058	139,088	384,994	629,956
Gastos de Operación (no incluye depreciación)	1,248,877	365,337	799,016	1,159,822
Depreciación y amortización	195,770	59,695	117,473	173,202
Utilidad o Pérdida acumulada	496,770	582,164	699,903	770,629
Acciones emitidas y en circulación	2,000	2,000	2,000	2,000
Utilidad por Acción	248	291	350	385
Utilidad del período	222,956	85,394	203,133	273,859
Acciones promedio del período	2,000	2,000	2,000	2,000

Balance General				
Préstamos con entidades financieras o	3,347,634	4,722,801	4,484,231	4,964,055
crediticias				
Obligaciones por emisión	4,500,000	3,941,000	3,235,000	2,467,000
Préstamos + Obligaciones por emisión	7,847,634	8,663,801	7,719,231	7,431,055
Activos Totales	11,556,584	13,523,211	12,969,317	12,019,167
Depósitos Totales	N/A	N/A	N/A	N/A
Deuda Total	8,402,950	10,289,830	9,618,586	8,552,010
Acciones Preferidas	N/A	N/A	N/A	N/A
Capital Pagado	2,627,852	2,627,852	2,627,852	2,627,852
Operación y reservas	496,770	582,164	699,903	770,629
Patrimonio Total	3,153,634	3,233,381	3,350,731	3,467,156

Razones Financieras				
Dividendo/Acción Común	111.48	42.70	101.57	136,93
Deuda Total + Depósitos/Patrimonio	2.66	3.18	2.87	2.47
Préstamos/Activos Totales	0.29	0.35	0.35	0.41
Préstamos + Emisión /Activos Totales	0.68	0.64	0.60	0.62
Gastos de operación/Ingresos totales	0.98	0.54	0.51	0.49
Morosidad/Reservas	2.07	2.05	1.83	0.94
Morosidad/Cartera Total	0.05	0.05	0.04	0.03



# III.

# **ESTADOS FINANCIEROS**

(Adjuntos).

# IV.

# DIVULGACIÓN.

El presente informe se encuentra a disposición del público en la página web www.financiacredit.com desde el día 25 de Noviembre del 2016.

Daniel Alvarado

Vicepresidente Ejecutivo

Financia Credit S.A.

William Dávila Rueda

Contador Regional

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

**ESTADOS FINANCIEROS** 

(INTERINOS)

AL 30 DE SEPTIEMBRE DEL 2016



# 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





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

Informe de la administración

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

Los balances de situación que se acompañan al 30 de septiembre 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 30 de septiembre 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 nueve meses que van del 1° de enero al 30 de septiembre del 2016, se comparan con los resultados interinos del mismo período del año anterior, es decir del 1° de enero al 30 de septiembre 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 30 de septiembre 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. 25 de Noviembre del 2016.

# ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

# AL 30 DE SEPTIEMBRE DEL 2016 Y AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

#### (En USD)

	Notas	<u>2016</u>	2015
ACTIV	OS		
Efectivo	4, 9	858,720	1,050,827
Préstamos por cobrar, neto	5, 6, 9	10,162,607	9,552,376
Intereses acumulados por cobrar		109,731	98,678
Anticipos y gastos pagados por adelantado		182,498	137,348
Licencias, mobiliario, equipo de cómputo y rodante, neto	7	595,990	651,269
Otros activos	44-1	109,621	66,086
TOTAL DE ACTIVOS	***************************************	12,019,167	11,556,584
PASIVOS Y PA	TRIMONIO		
PASIVOS:			
Préstamo por pagar	8	4,964,055	3,347,634
Obligaciones por emisión de VCN	9	2,467,000	4,500,000
Otras cuentas por pagar		969,020	418,340
Prestaciones y retenciones de planilla por pagar		86,822	68,070
Impuesto sobre la renta por pagar	-	65,113	68,906
TOTAL DE PASIVOS		8,552,010	8,402,950
PATRIMONIO:			
Capital pagado en acciones	10	2,627,852	2,627,852
Aporte adicional de capital		33,784	, ,
Utilidades retenidas		496,770	273,814
Utilidades del período		273,859	222,956
Ajuste por traducción		34,892	29,012
TOTAL DE PATRIMONIO		3,467,156	3,153,634
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO		12,019,167	11,556,584

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 30 DE SEPTIEMBRE DE CADA AÑO

(En USD)

	Notas	<u>2016</u>	2015
INGRESOS POR INTERESES Y COMISIONES Intereses y comisiones ganadas	5	1,111,140	1,042,890
GASTOS POR INTERESES Y COMISIONES Intereses y comisiones por financiamiento		629,956	592,574
INGRESO NETO POR INTERESES Y COMISIONES ANTES DE PROVISIÓN PARA INCOBRABLES		481,183	450,316
Provisión para posibles préstamos incobrables		(45,660)	(100,499)
INGRESO NETO POR INTERESES Y COMISIONES DESPUÉS DE PROVISIÓN PARA INCOBRABLES		435,523	349,817
Otros ingresos		1,257,204	958,901
GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS: Generales y administrativos Depreciación y amortización  TOTAL DE GASTOS	11 —	1,159,822 173,202 1,333,023	983,613 140,347 1,123,960
UTILIDAD ANTES DEL IMPUESTO		1,555,025	1,123,700
SOBRE LA RENTA		359,703	184,759
Provisión Impuesto sobre la renta	12	(85,845)	(42,959)
UTILIDAD NETA	-	273,859	141,799

Contagor Regional

Vicepresidente Ejecutivo

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

#### ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

# AL 30 DE SEPTIEMBRE 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	-	289,426
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)
Otras utilidades (pérdidas) integrales					
Saldo al 31 de diciembre de 2014	2,627,852		273,814	29,295	2,930,961
Utilidades (pérdidas) integrales					
Utilidad neta			222,956		222,956
Otras utilidades (pérdidas) integrales					
Aporte de capital					-
Ajuste por conversión de moneda extranjera				(283)	(283)
Impuesto complementario					₩
Saldo al 31 de diciembre de 2015	2,627,852	-	496,770	29,012	3,153,635
Utilidades (pérdidas) integrales					
Utilidad neta	-	-	273,859	-	273,859
Aporte adicional de capital		33,784			33,784
Ajuste por conversión de moneda extranjera	·			5,880	5,880
Saldo al 30 de Septiembre del 2016	2,627,852	33,784	770,629	34,892	3,467,156

Controlor 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 30 DE SEPTIEMBRE DE CADA AÑO

	Notas	<u> 2016</u>	<u>2015</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES			
DE OPERACIÓN:			
Utilidad neta		273,859	141,799
Conciliación de la utilidad neta y el efectivo neto			
de las actividades de operación:			
Depreciación y amortización		173,202	140,347
Provisión acumulada para posibles préstamos incobrables		45,660	100,499
Préstamos por cobrar, neto	6, 9	(655,891)	207,018
Anticipos y gastos pagados por adelantado		(45,150)	(143,226)
Otros activos		(43,535)	16,730
Otras cuentas por pagar		590,596	(5,360)
Intereses acumulados por cobrar		(11,053)	(39,487)
Prestaciones y retenciones de planilla por pagar		18,752	6,002
Impuesto sobre la renta por pagar		(3,793)	(8,988)
Flujos de efectivo por las actividades de operación		342,648	415,333
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Adquisición de licencias, mobiliario, equipo de cómputo		(157,839)	(95,063)
Activos fijos consolidados netos depreciación		, ,	7,490
Aporte adicional de capital		34,913	2,772
Flujos de efectivo por las actividades de inversión		(122,926)	(65,996)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES			
DE FINANCIAMIENTO:			
Ajuste por traducción		4,751	(1,422)
Financiamiento recibido		1,616,421	1,052,901
Obligaciones por emisión de VCN	9	(2,033,000)	(2,118,000)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento		(411,828)	(1,066,520)
EFECTIVO NETO		(192,107)	(735,989)
EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	-	1,050,827	2,713,114
EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	\$-000min	858,720	1,977,125

Contador Regional

Vicepresidente Ejecutivo

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

#### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

#### AL 30 DE SEPTIEMBRE DEL 2016

# 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 15 de noviembre 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 montos 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) <u>Ingresos por comisión</u>

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.

#### (i) 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:

nota y, de acaordo ai signicino actano.	<u>2016</u>	2015
Banco G&T Continental (PAN)	35,497	45,490
BAC Panamá (PAN)	21,744	24,801
Balboa Bank (PAN)	318	6,392
Saint Georges Bank (PAN)	2,280	6,116
Banco LAFISE (PAN)	1,790	1,790
BAC San José (CR)	55,615	8,296
Banco Nacional de CR (CR)	42,285	44,220
Banco G&T Continental (GUA)	37,446	50,625
BAC Guatemala (GUA)	149,301	148,991
Banco Agromercantil (GUA)	12,674	17,929
Banco de los Trabajadores (GUA)	5,628	2,218
Banco Industrial (GUA)	66,841	44,587
Banco de Desarrollo Rural (GUA)	6,493	6,148
Banco Promerica (GUA)	3,531	1,809
BAC Honduras (HON)	200,337	232,336
Banco FICOHSA (HON)	616	634
Banco Promerica (HON)	26	132
BAC El Salvador (ELS)	54,958	16,421
Banco G&T Continental (ELS)	1,193	1,193
Banco Davivienda (ELS)	89,030	5,873
Banco Promerica (ELS)	1,093	1,093
Efectivo en Caja	11,979	818
	800,675	667,912
Efectivo en fideicomiso		
BAC Panamá (PAN)	58,046	808
Balboa Bank (PAN)	-	382,107
	58,046	382,915
Total efectivo	858,720	1,050,827
		1 1



# 5. SALDOS Y TRANSACCIONES ENTRE PARTES RELACIONADAS

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

	2016		2015
USD	1,713,932	USD	1,427,020
USD	88,672	USD	116,773
		USD 1,713,932	USD <u>1,713,932</u> USD

# 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		2016	<u>2015</u>
Sector interno			
Comerciales	USD	2,663,791 USD	2,543,489
Personales		322,867	38,230
		2,986,658	2,581,720
Sector extranjero			
Comerciales		4,189,454	2,148,045
Personales		267,006	201
		4,456,460	2,148,247
Total cartera de préstamos		7,443,118	4,729,966
(-) Provisión para préstamos incobrables		(274,502)	(228,913)
	USD	7,168,616 USD	4,501,054
CARTERA ENDOSADA		En alla de la companya de la company	
Sector interno			
Comerciales	USD	1,619,379 USD	707,432
Personales		117,453	472,160
		1,736,833	1,179,592
Sector extranjero			
Comerciales		1,153,931	3,855,673
Personales		103,227	16,057
		1,257,158	3,871,730
Total cartera de préstamos		2,993,991	5,051,322
(-) Provisión para préstamos incobrables			
	USD	2,993,991 USD	5,051,322
CARTERA TOTAL			
Sector interno			
Comerciales	USD	4,283,171 USD	3,250,921
Personales		440,320	510,391
		4,723,491	3,761,312
Sector extranjero			
Comerciales		5,343,385	6,003,718
Personales		370,233	16,258
		5,713,618	6,019,977
Total cartera de préstamos		10,437,109	9,781,289
(-) Provisión para préstamos incobrables		(274,502)	(228,913)
	USD	10,162,607 USD	9,552,376



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

		2016		2015
Saldo a inicio del año	USD	228,913	USD	242,822
Provision cargada a gastos		45,660		104,747
Créditos castigados		0		(117,902)
Ajuste por diferencial cambiario		(71)		(754)
		274,502		228,913

La cartera de préstamos clasificada según su antigüedad:

Cartera no endosada Corrientes 30- 60 dias 60- 90 dias + 90 dias	USD	2016 7,184,801 195,094 25,117 38,105	USD	2015 4,256,525 196,352 109,173 167,916
	USD	7,443,118	USD	4,729,966
Cartera endosada para garantizar emisión Corrientes 30- 60 días 60- 90 días + 90 días	USD	2,993,991 - - - - 2,993,991	USD ———USD	5,051,322
				and the second s
Cartera consolidada Corrientes 30- 60 dias 60- 90 dias + 90 dias	USD	10,178,792 195,094 25,117 38,105 10,437,109	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>		<u>2015</u>
Panamá	USD	3,320,636		2,581,720
Guatemala		1,721,748		605,096
Costa Rica		272,559		266,071
El Salvador		225,254		583,186
Honduras		219,112		190,063
Nicaragua		1,683,809		503,831
	USD	7,443,118	USD	4,729,966
Cartera emdosada para garantizar emisión				
Panamá	USD	1,402,855	USD	1,179,592
Guatemala		-		882,553
Costa Rica		506,389		462,596
El Salvador		453,391		355,862
Honduras		631,356		843,110
Nicaragua		-		1,327,609
	USD	2,993,991	USD	5,051,322
Cartera consolidada				
Panamá	USD	4,723,491	USD	3,761,312
Guatemala		1,721,748		1,487,649
Costa Rica		778,948		728,667
El Salvador		678,645		939,048
Honduras		850,468		1,033,173
Nicaragua	***	1,683,809		1,831,440
	USD	10,437,109	USD	9,781,289





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

(\*) 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.

	Mobiliario de oficina	Equipo de cómputo	Equipo rodante	Licencias y software	POS	GPS	Mejoras a propiedad en arriendo	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
Saldoal 31 de Diciembre del 2015	23,683	24,588	32,405	435,090	71,570	61,390	2,542	651,269
Adiocon (hoise)	020 7	11 565	(12.000)	61 150	67.041	199 96	375	157.830
Denreciación v amortización (Disminución)		9.045	(7.326)	159.483	31.300	13,135	1.835	213.118
Saldo al 30 de Septiembre 2016		27,108	26,641	336,766	107,311	74,916	932	595,990
·								
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
Saldoal 31 de Diciembre del 2015	23,683	24,588	32,405	435,090	71,570	61,390	2,542	651,269
Costos	38,754	45,687	24,816	620,851	176,125	89,772	2,277	998,283
Depreciación acumulada	16,438	18,579	(1.825)	284,086	68,814	14,857	1,345	402,293
Saldo al 30 de Septiembre 2016	22,316	27,108	26,641	336,766	107,311	74,916	932	595,990
		AND THE PERSON OF THE PERSON O						



8. <u>PRÉSTAMOS POR PAGAR</u>		<u>2016</u>	<u>2015</u>
Confederación Latinoamericana de Cooperativas de Ahorro y Créditos (COLAC)  Préstamos por un monto original USD 465,0000, tasa interés 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	116,250	236,123
Fideicomiso para el Financiamiento de la Competitividad y la Producción (FINDEC)			
Crédito por un monto original USD 140,000, tasa de interés anual del 4% anual plazo 5 años cuota nivelada trimestralmente, principal e intereses (Agosto 2012- Agosto 2017)  Saint George Bank S.A  Línea de créditos comercial por US1000,000, tasa de interés 7.5 + FEC1, plazo de 120 dias pago de interés mensuales y capital al vencimiento.  Emisión de Septiembre 2015 vence en enero 2016		30,540	52,864 762,031
Saint George Bank S.A  Línea de créditos comercial por US1000,000, tasa de interés 7.5 + FEC1, plazo de 120 dias pago de interés mensuales y capital al vencimiento.  Emisión de Diciembre 2015 vence en abril 2016  Saint George Bank S.A			250,781
Línea de créditos comercial por US1500,000,( Ampliación de línea ), tasa de referencia del Banco + 4.5 % revisable trimestralmente tasa mínima 7.50%, comisiones 0.25%, plazo revisiones anuales (Desembolso a 120 dias), tasa de morosidad 8% o hasta la máxima contemplada por la superintendencia de Bancos y por la Ley en la República de Panamá forma			

Saint George Bank S.A

Julio al 07 de Noviembre 2016

Línea de créditos comercial por US1500,000, (Ampliación de línea), tasa de referencia del Banco + 4.5 % revisable trimestralmente tasa mínima 7.50%, comisiones 0.25%, plazo revisiones anuales (Desembolso a 120 dias), tasa de morosidad 8% o hasta la máxima contemplada por la superintendencia de Bancos y por la Ley en la República de Panamá forma de pagos: Intereses mensual y principal al vencimiento emisión 30 de Agosto al 27 de Diciembre 2016

de pagos: Intereses mensual y principal al vencimiento emisión 08 de

Saint George Bank S.A

Línea de créditos comercial por US1500,000,(Ampliación de línea), tasa de referencia del Banco + 4.5 % revisable trimestralmente tasa mínima 7.50%, comisiones 0.25%, plazo revisiones anuales (Desembolso a 120 dias), tasa de morosidad 8% o hasta la máxima contemplada por la superintendencia de Bancos y por la Ley en la República de Panamá forma de pagos: Intereses mensual y principal al vencimiento emisión 11 de Julio al 08 de Noviembre 2016

500,000

500,000

252,240

Continúa en la siguiente página

250,992

violie de la pagina amerioi	2016	<u>2015</u>
Saint George Bank S.A  Línea de créditos comercial por US1500,000, tasa de referencia del Banco + 4.5 % revisable trimestralmente tasa mínima 7.50%, comisiones 0.25%,		
plazo revisiones anuales (Desembolso a 120 días), tasa de morosidad 8% o hasta la máxima contemplada por la superintendencia de Bancos y por la		
Ley en la República de Panamá forma de pagos: Intereses mensual y principal al vencimiento emisión 28 de Julio al 24 de Noviembre 2016  Financia Capital, S. A.	250,000	
Préstamos por un monto original USD750,0000, tasa interés anual del 12.00 %, plazo 7 meses forma de pagos intereses mensual y principal al		
vencimientos, emisión 31 de Mayo del 2016 al 02 de enero 2017 <b>Balboa Bank &amp; Trut</b> Contrato de línea de crédito comercial por USD 716,000, tasa interés 8%	577,715	
anual, plazo de 180 dias pago de interés mensual y principal al vencimiento . Emisión marzo 2016 vence Agosto 2016, (renovación mensual) según carta del 02 del Septiembre 2016 de la Superintendencia de Banco	716,000	
Banco G&T Guatemala  Línea de crédito por GTQ4,000,000, tasa de interés 8% anual plazo 12  meses, pagos de intereses mensuales y capital al vencimientos. Emision		
Junio 2015 vence Junio 2016  Banco Agro mercantil Guatemala  Línea de crédito por GTQ4,000,000, tasa de interes 7% anual plazo 6 meses. Pago de intereses mensual y capital al vencimientos. Emision		524,084
Diciembre 2015 Junio 2016		524,084
Banco G&T Guatemala  línea de crédito por GTQ4,000,000. tasa de interés 7.5 % anual variable plazo 12 meses. Pago de intereses mensuales y capital al vencimiento, comisión por administración GTQ 40 mensualmente. Emisión Septiembre		
2016- vence Septiembre 2017	531,868	
Banco Agro mercantil Guatemala		
línea de crédito revolvente por GTQ4,000,000. tasa de interés 7 % anual plazo 3 años. Pago de intereses variable nominal mensuales y capital al vencimiento. Emisión Junios 2016 a diciembre 2016  Banco de América Central (BAC)	531,868	
Línea de crédito por USD1,000,000, desembolso por GTQ 1,915,667, tasa		
de interés 7.25% anual plazo de 180 dias . Pago de intereses mensuales y		
that all and the control of the cont		250 002

Continúa en la siguiente página

capital al venicmiento. Emisión Octubre 2015 vence Abril 2016

	1	1	, .	
viene	de	la	pagina	anterior

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
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 12 meses. Pago de intereses mensuales y capital. Emisión Abril 2016 vence Octubre 2016  Banco de América Central (BAC)	254,964	
Línea de crédito por USD 1,000,000, desembolso por GTQ752,000, tasa de interés 7.25% anual plazo de 12 meses. Pago de intereses mensuales y capital al vencimiento. Emisión Mayo vence Noviembre 2016	100,000	248,981
Banco de América Central (BAC)		
Línea de crédito por USD 1,000,000, desembolso por GTQ745,636, tasa de interés 7.25% anual plazo de 180 dias. Pago de intereses mensuales y capital al vencimiento. Emisión Diciembre 2015 y vence Junio 2016.		97,694
Banco de América Central (BAC)		
Linea de créditos por USD1,000,000, desembolso por USD 400,000, tasa de interés 6.75% anual plazo 180 dias. Pagos de intereses mensuales y capital al vencimiento. Emisión Diciembre 2015 y vence Noviembre 2016		400,000
Banco de América Central (BAC) Línea de crédito por USD 1,000,000, desembolso por GTQ1,128,100., tasa de interés 7.25% anual plazo de 12 meses. Pago de intereses mensuales y capital al vencimiento Emisión Mayo 2017 vence Noviembre 2016.	150,000	
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 12 meses. Pago de intereses mensuales y capital. Emisión Agosto 2016 vence Agosto 2017.	366,667	
Banco de América Central (BAC) Línea de crédito por USD 1,000,000, desembolso por GTQ 705,940, tasa de interés 7.25% anual plazo de 12 meses. Pago de intereses mensuales y capital. Emisión Septiembre 2016 vence Agosto 2017.	330,007	
	85,945	
		h 2247/24

# 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.

4,964,055

\$ 3,347,634

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	Interes anual	2016	2015

В	mar-15	mar-16	7.00%	-	1,500,000
C	abr-15	abr-16	7.00%	-	1,500,000
D	sep-15	sep-16	6.75%	-	1,500,000
E	ene-16	ene-17	6.50%	546,000	-
F	mar-16	mar-17	6.50%	1,481,000	-
G	jul-16	jul-17	6.50%	440,000	
				2,467,000	4,500,000
				2,467,000	4,500,000

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:

Efectivo en TAC Internacional Cartera endosada	USD	2016 58,046 USD 2,993,991	2015 382,915 5,051,322
Total de bienes en fideicomiso	USD	3,052,037 USD *	5,434,237
Saldos de VCN (primera y segunda emisión)	USD	2,467,000	4,500,000
(%) Bienes en fideicomiso / Saldos VCNs		124%	121%

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

		1era emisión	2da emisión	Totales
Bienes en fideicomiso		808	57,238	58,046
Cartera endosada		-	2,993,991	2,993,991
Total de bienes en fideicomiso	USD	808	3,051,229	3,052,037
Saldo de VCN	USD	-	2,467,000	2,467,000
(%) Bienes en fideicomiso / Saldos VCNs		**	124%	124%

10. <u>CAPITAL PAGADO EN ACCIONES</u>
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

		<u> 2016</u>		<u> 2015</u>
Salarios y otras remuneraciones	USD	506,493	USD	502,498
Honorarios profesionales		161,651		115,774
Cargos por servicios bancarios		20,145		20,276
Impuestos		28,781		47,016
Papelerias y útiles de oficina		23,506		11,637
Arrendamiento de local		56,192		47,548
Servicios básicos		78,753		60,926
Otros		284,302	\	177,938
	USD	1,159,822	USD	983,613



# 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.
- 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> 2015</u>
Utilidad según libros	USD	319,380
Más:		
Gastos de fuente extranjera		200,724
	¥	520,104
Menos:		
Ingresos de fuente extranjera		191,469
Utilidad en subsidiarias		287,806
Renta gravable	USD	40,829
Impuestos sobre la renta 25% 2015	USD	
>		
Impuesto sobre la renta subsidiarias	USD	96,424
	LICE	06.451
	USD	96,424



Al 30 de septiembre 2016 y 2015 las provisiones por impuesto sobre la renta fueron estimadas en USD 85,845 y USD 42,959 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 <u>Exposición del Riesgo de Liquidez</u> 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	858,720	858,720	-	-
Préstamos por cobrar	10,162,607	7,861,935	9,025	2,291,647
Intereses acumulados por cobrar	109,731	109,731	-	-
Anticipos y gastos pagados por adelantado	182,498	182,498	-	-
Otros activos	109,621	109,621		<u> </u>
Total activos	11,423,177	9,122,505	9,025	2,291,647
Pasivos				
Préstamos por pagar	4,964,055	3,320,705	1,643,350	<del></del>
Obligación por emisión de VCN	2,467,000	546,000	1,921,000	-
Otras cuentas por pagar	969,020	969,020	-	-
Prestaciones y retenciones de planilla	86,822	-	-	86,822
Impuesto sobre la renta por pagar	65,113	65,113		•
Total Pasivo	8,552,010	4,900,838	3,564,350	86,822
Total activos / total pasivos =	1.34	1.86	0.00	26.39



# 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	477,324	381,397	858,720
Préstamos por cobrar	7,387,296	2,775,311	10,162,607
Intereses acumulados por cobrar	109,731	-	109,731
Anticipos y gastos pagados por adelantado	161,680	20,818	182,498
Otros activos	30,846	78,775	109,621
Total activo	8,166,875	3,256,301	11,423,177
Pasivo			
Préstamos por pagar	3,459,411	1,504,644	4,964,055
Obligación por emisión	2,467,000	-	2,467,000
Otras cuentas por pagar	548,800	420,219	969,020
Prestaciones y retenciones de planilla	19,288	67,534	86,822
Impuesto sobre la renta por pagar	4,037	61,077	65,113
Total pasivo	6,498,536	2,053,474	8,552,010
Calce (descalce)	1,668,339	1,202,828	2,871,166

# 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 (53% 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 (16% de la cartera), Costa Rica (7% de la cartera) y Honduras (8% 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 comenzó en Guatemala y se extiende a países como Costa Rica donde se mantienen líneas de crédito locales por USD2.02 millones para capital de trabajo.

En relación al efectivo, éste se encuentra en un 55% 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, 8 de Noviembre 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 30 de junio de 2016 es por TRES MILLONES CINCUENTA Y UN MIL DOSCIENTOS SETENTA Y CUATRO CON OCHENTA Y CUATRO CENTAVOS DE DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (USD3,051,274.82).
- 2. El detalle de este monto es el siguiente:

Efectivo depositado en el Bac International Bank: USD 57,283.98

Cartera Cedida: USD 2,993,990.00

Total: USD 3,051,274.82

- 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 E por USD 546,000.00

Serie F por USD 1,481,000.00

Serie G por USD 440,000.00

Total USD 2,467,000.00



6. La relación de cobertura establecida en el Prospecto Informativo es 120% y este patrimonio representa el 123.68% del monto total de VCN's en circulación (USD3,051,274.82/2,467,000.00).

Quedamos a su disposición para cualquier aclaración adicional.

Atentamente,

David Medrano Gerente General

TAC International Inc. S.A.

TAC INTERNATIONAL INC.

Empresa Fiduciaria