

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

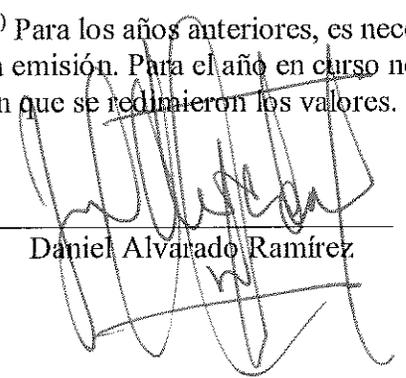
Empresa: FINANCIAS CREDIT S.A.

Número de resolución y fecha: Primera emisión: SMV-137-13 (17 Abril 2013).
Segunda emisión: SMV-465-14 (26 Septiembre 2014).
Primera emisión de Bonos: SMV-692-17 2017.
(20 de diciembre 2017)

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 |
| 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 |
| 2016 | Septiembre a Diciembre | | USD2,596,000.00 |
| 2017 | Enero a Marzo 2017 | USD2,046,000.00 | USD1,392,000.00 |
| 2017 | Abril a Junio | | USD1,724,000.00 |
| 2017 | Julio a Septiembre 2017 | USD1,000,000.00 | USD1,896,000.00 |
| 2017 | Septiembre a Diciembre | | USD 3,500,00.00 |

⁽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.

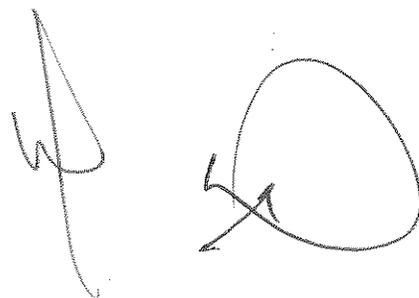

Daniel Alvarado Ramirez

Fecha: 28 de Febrero del 2018.



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.

Two handwritten signatures in black ink are located at the bottom right of the page. The signature on the left is a stylized, vertical mark. The signature on the right is a more complex, circular mark with a horizontal line extending from the bottom left.

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

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

AL 31 DE DICIEMBRE 2017

Two handwritten signatures in black ink. The first signature on the left is a stylized, vertical mark. The second signature on the right is a large, circular mark with a horizontal line through it.

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

INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL

Razón social del emisor: FINANCIAS CREDIT S.A.

Valores que ha registrado: Valores Comerciales Negociables (VCN).

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

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

Primera emisión de Bonos:
Monto: USD15,000,000.00
(Quince 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).

Primera emisión de Bonos: SMV -692-17 (20 de diciembre 2017).

Calificación de riesgo: Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables

| Monto | Anterior | Actual |
|------------------|-------------|-------------|
| USD5000,000.00 | SCR 3 (PAN) | SCR 3 (PAN) |
| USD10,000.000.00 | SCR 3 (PAN) | SCR 3 (PAN) |

Programa Rotativo de Bonos Corporativos

| Monto | Actual |
|------------------|---------------|
| USD15,000.000.00 | SCR BBB (PAN) |

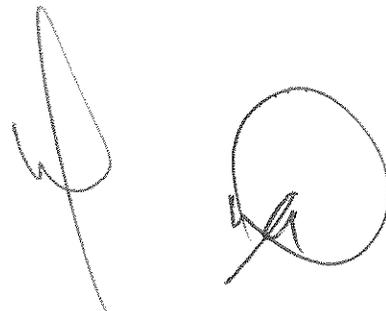
Series: Primera emisión:

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:

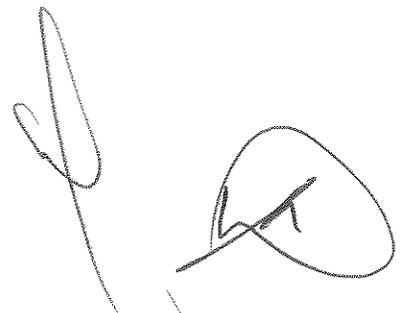
Serie A.- USD2,000,000.00 (redimida)
Tasa de interés anual: 7%.
Emisión: 29 de septiembre del 2014.
Vencimiento: 28 de septiembre del 2015.

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 (redimida)
Tasa de interés anual: 6.50%
Emisión: 14 de enero del 2016
Vencimiento: 8 de enero del 2017

Two handwritten signatures in black ink are located at the bottom right of the page. The first signature is a tall, thin, vertical stroke with a loop at the top. The second signature is a more complex, circular scribble with a horizontal line through it.

Serie F.- USD1, 500,000.00 (redimida)
Tasa de interés anual: 6.50%
Emisión: 14 de marzo 2016
Vencimiento: 9 de marzo del 2017

Serie G.- USD500, 000.00 (redimida)
Tasa de interés anual: 6.50%
Emisión: 13 de Julio 2016
Vencimiento: 8 Julio 2017

Serie H.- USD500,000.00 (redimida)
Tasa de interés anual: 6.75%
Emisión: 5 de octubre 2016
Vencimiento: 30 de Septiembre 2017

Serie I.- USD750,000.00
Tasa de interés anual: 7.00%
Emisión: 10 de marzo 2017
Vencimiento: 5 de marzo 2018

Serie J.- USD1,000.000.00
Tasa de interés anual: 7.00%
Emisión: 5 de Junio 2017
Vencimiento: 7 de Junio 2018

Serie K.-USD500,000.00
Tasa de interés anual: 7.00%
Emisión: 10 de Agosto 2017
Vencimiento: 5 Agosto 2018

Serie L.- USD750,000.00
Tasa de interés anual: 7.00%
Emisión: 3 de Octubre 2017
Vencimiento: 28 Septiembre 2018

Serie M.-USD750,000.00
Tasa de interés anual: 7.00%
Emisión: 1 Noviembre 2017
Vencimiento: 27 Octubre 2018

Teléfonos: (507) 214 6221
Fax: (507) 214 6223

Dirección del emisor: Vía España y Calle Elvira Méndez
Edificio Vallarino Piso 11 contiguo a Tower Bank y Marriott
Panamá, República de Panamá.

Correo electrónico: dalvarado@financiaenlinea.com
www.financiacredit.com



Análisis de los resultados financieros y operativos
Al 31 de Diciembre 2017

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

Primera emisión: serie A por USD2,000,000.00, serie B por USD1,500,000.00, serie C por USD1,500,000.00, serie D por USD2,000,000.00 y serie E por USD1,500,000.00, habiendo cancelado las series A en fecha 26 de abril del 2014, serie B en fecha 27 de agosto del 2014 y serie C en fecha 8 de marzo del 2015, 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 USD1,500,000.00, la serie D por USD1,500,000.00, serie E por USD1,000,000.00, la serie F por USD1,500,000.00, serie G por USD500,000.00, serie H por USD500,000.00, serie I por USD 750,000.00, serie J por USD1000,000.00, serie K por USD500,000.00 serie L por USD750,000.00, y la Serie M por USD 750,000.00 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, la serie E en fecha 8 de enero 2017, la serie F en fecha 9 de marzo 2017, la serie G en fecha 8 de Julio 2017, la serie H en fecha 26 de septiembre 2017, habiendo colocado la serie I en un 100% , la Serie J en un 100%, la serie K en un 100% , la serie L en un 100% , la serie M en un 67% 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 | - | 1,105,753 | 1,105,753 |
| Cartera endosada | | - | 3,171,222 | 3,171,222 |
| Total | USD | - | 4,276,975 | 4,276,975 |

Cambios en la estructura operativa

Según consta en Certificado de Persona Jurídica emitida por el Registro Público de Panamá con fecha 8 de noviembre del 2017, la nueva Junta Directiva de FINANCIA CREDIT, S.A (FINANCIA) está integrada de la siguiente manera:

Presidente: Barney Vaughan
 Vicepresidente: Daniel Alvarado
 Secretario: Miguel Brumas
 Tesorero: Irving Gómez
 Vocal: Rolando Jirón

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 diciembre del 2017, la compañía registró activos circulantes por USD13.4 millones, los cuales representan el 92% del total de activos. El restante 8% está representado por el mobiliario, equipo de oficina, licencias, equipo rodante y de cómputo, así como otros activos. Los activos corrientes están representados por los activos más líquidos como: Efectivo, Inversiones temporales, Préstamos por cobrar e intereses por cobrar.

El efectivo representa el 19% del total de los activos corrientes, mientras las cuentas por cobrar representan el 78%, incluyendo en ambos casos, los bienes fideicomitidos.

| | <u>dic-16</u> | <u>mar-17</u> | <u>jun-17</u> | <u>sep-17</u> | <u>dic-17</u> |
|-----------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Activos corrientes | 11237,742 | 10832,299 | 12905,401 | 12398,665 | 13416,200 |
| Activos no corrientes | 882,809 | 987,402 | 1092,766 | 1133,506 | 1151,179 |
| Activos corrientes | 93% | 92% | 92% | 92% | 92% |
| Activos no corrientes | 7% | 8% | 8% | 8% | 8% |

Los activos totales crecieron en un 20% respecto al total reportado al 31 de diciembre del 2016, concentrándose dicha aumento en el rubro de efectivos por USD1.3 millones para un incremento del 106%, y la cartera de tarjeta de créditos aumento en un 89% al pasar de USD993 mil en diciembre 2016 a USD1.9 millones al 31 de Diciembre 2017. Es importante destacar que la cartera del programa flota creció en un 15% al pasar de USD 2.8 millones en diciembre 2016, a USD3.3 millones a diciembre 2017.

Los pasivos totales aumentaron en un 25% respecto al total reportado al 31 de diciembre del 2016, que en términos absolutos equivale a USD2.2 millones, concentrando dicho incremento en los préstamos bancarios al pasar de USD4.5 millones a diciembre 2016, a USD5.8 millones a septiembre del 2017.

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 USD5.8 millones y las captaciones en Bolsa hasta por USD3.5 millones, ambos pasivos obtenidos para fondar el crecimiento de cartera y capital de trabajo.

| | <u>dic-16</u> | <u>marz-17</u> | <u>jun-17</u> | <u>sep-17</u> | <u>dic-17</u> |
|-----------------------|---------------|----------------|---------------|---------------|---------------|
| Pasivos a corto plazo | 8532,727 | 8111,841 | 10206,519 | 9582,514 | 9582,514 |
| Pasivos a largo plazo | 87,319 | 97,548 | 127,702 | 196,803 | *148,261 |

* Ver detalle de los pasivos a corto y largo plazo de septiembre 2017, en Nota 13 a los Estados Financieros Consolidados.

La tendencia de la razón corriente se muestra constante.

| Razón | dic-16 | mar-17 | jun-17 | sep-17 | dic-17 |
|-------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Activo corriente / pasivo corriente | 1.3 | 1.3 | 1.3 | 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

| | dic-16 (12 meses) | mar-17 (3 meses) | jun-17 (6 meses) | sep-17 (9 meses) | dic-17 (12 meses) |
|-------------------------------------|----------------------|---------------------|---------------------|---------------------|----------------------|
| Préstamos por cobrar, neto | 9,881,245 | 9,175,001 | 11,289,216 | 11,168,042 | 10,529,692 |
| Ingresos por intereses y comisiones | 1,381,080 | 221,588 | 444,545 | 718,113 | 1,056,140 |
| Ingresos no financieros | 1,791,568 | 644,790 | 1,222,308 | 1,842,020 | 2,505,180 |
| Gastos generales | 1,433,766 | 446,538 | 906,450 | 1,240,886 | 1,716,343 |
| Utilidad neta | 361,187 | 102,384 | 174,457 | 250,720 | 257,924 |

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 creció en USD605 miles respecto al saldo al 31 de diciembre del 2016, para un incremento del 6%, adicional los ingresos no financieros se incrementaron al pasar de USD1.8 millones en diciembre 2016 a USD2.5 millones en diciembre 2017, principalmente por los ingresos del programa de FLOTA y GPS. En relación a la cartera de tarjetas de créditos asciende a USD1.9 millones, los ingresos por comisiones e intereses devengado a la fecha del informe totalizan USD 441.8 miles que en término porcentual representa un rendimiento anualizado del 25% para el periodo.

Por su parte, los pasivos combinados de Préstamos por Pagar y Obligaciones por Emisión de VCN se incrementaron en USD2.2 millones al pasar de USD7.1 millones en diciembre 2016 a USD9.3 millones a diciembre 2017, el gasto financiero aumentó debido a comisiones e intereses de los nuevos desembolsos y línea aprobadas durante el periodo.

En relación a la provisión por préstamos incobrables, el gasto fue de USD78 miles, un 41% más a lo registrado en diciembre 2016, como parte de la política de créditos de Financia Credit.

Los gastos generales tuvieron un aumento al pasar de USD1.4 millones en diciembre del 2016 a USD1.7 millones en diciembre del 2017, este aumento se debió por incremento en el rubro de gastos de personal como parte de la estrategia de crecimiento de cartera de medios de pago, que le ha permitidos a la filial Medios de Pago FC CR comenzar a generar resultados positivos a partir del mes de noviembre 2017 y se espera que esta dinámica continúe por el crecimiento proyectado de la cartera.

Es importante destacar que Financia Credit, es una entidad FINTEC que ofrece servicios financieros con un alto valor agregado de soluciones tecnológicas.

Como resultado de estas operaciones, la compañía obtuvo una utilidad neta de USD257.9 miles.

D. Análisis de perspectivas

Financia Credit y sus filiales, ofrecen servicios financieros con un alto componente tecnológico. Esta diferenciación se mantendrá en el futuro y el beneficio en cuanto a los ingresos no financieros justifica esta estrategia. La compañía se mantiene en constante innovación de sus servicios y firma constantes alianzas con entidades de tecnología que ofrecen servicios de pago conforme los avances tecnológicos.

II. RESUMEN FINANCIERO

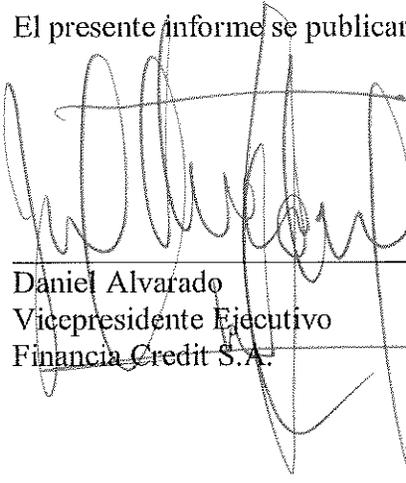
(En USD).

| | Dic-16 | Marz-17 | Jun-17 | Sep-17 | Dic-17 |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|
| Estado de Situación Financiera | | | | | |
| Ingresos financieros y no financieros | 3,172,647 | 866,378 | 1,666,853 | 2,560,134 | 3,561,320 |
| Gastos por intereses | 801,917 | 245,381 | 416,259 | 640,168 | 948,657 |
| Gastos de Operación (no incluye depreciación) | 1,433,766 | 446,538 | 766,782 | 1,240,886 | 1,716,343 |
| Depreciación y amortización | 226,726 | 44,798 | 116,032 | 181,031 | 234,807 |
| Utilidad o Pérdida acumulada | 857,957 | 960,341 | 1,032,414 | 1,108,677 | 1,115,881 |
| Acciones emitidas y en circulación | 2,000 | 2,000 | 2,000 | 2,000 | 2,000 |
| Utilidad o Pérdida por Acción | 429 | 480 | 516 | 554 | 558 |
| Utilidad o Pérdida del período | 361,187 | 102,384 | 174,457 | 250,720 | 257,924 |
| Acciones promedio del período | 2,000 | 2,000 | 2,000 | 2,000 | 2,000 |
| Balance General | | | | | |
| Préstamos con entidades financieras o crediticias | 4,527,588 | 5,432,669 | 7,248,651 | 6,232,126 | 5,778,098 |
| Obligaciones por emisión | 2,596,000 | 1,392,000 | 1,724,000 | 1,896,000 | 3,500,000 |
| Préstamos + Obligaciones por emisión | 7,123,588 | 6,824,669 | 8,972,651 | 8,128,126 | 9,278,098 |
| Activos Totales | 12,120,551 | 11,819,701 | 13,998,167 | 13,532,171 | 14,567,379 |
| Depósitos Totales | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A |
| Deuda Total | 8,620,046 | 8,209,389 | 10,334,221 | 9,779,317 | 10,806,452 |
| Acciones Preferidas | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A |
| Capital Pagado | 2,627,852 | 2,627,852 | 2,627,852 | 2,627,852 | 2,627,852 |
| Operación y reservas | 857,957 | 960,341 | 1,032,414 | 1,108,677 | 1,115,881 |
| Patrimonio Total | 3,500,505 | 3,610,312 | 3,663,946 | 3,752,854 | 3,760,927 |
| Razones Financieras | | | | | |
| Dividendo/Acción Común | 428.98 | 480.17 | 516.21 | 554.34 | 557.94 |
| Deuda Total + Depósitos/Patrimonio | 2.46 | 2.27 | 2.82 | 2.61 | 2.87 |
| Préstamos/Activos Totales | 0.37 | 0.46 | 0.52 | 0.46 | 0.40 |
| Préstamos + Emisión /Activos Totales | 0.59 | 0.58 | 0.64 | 0.60 | 0.64 |
| Gastos de operación/Ingresos totales | 0.50 | 0.52 | 0.46 | 0.48 | 0.48 |
| Morosidad/Reservas | 0.91 | 0.85 | 1.07 | 1.01 | 1.17 |
| Morosidad/Cartera Total | 0.03 | 0.03 | 0.03 | 0.03 | 0.03 |

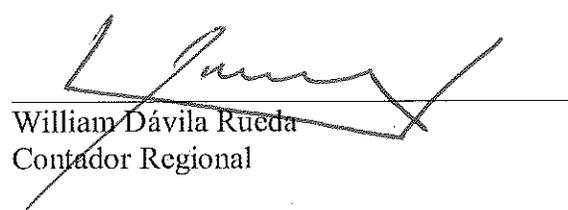
III.
ESTADOS FINANCIEROS
(Adjuntos).

IV.
DIVULGACIÓN.

El presente informe se publicara de acuerdo a ley en la página web www.financiacredit.com



Daniel Alvarado
Vicepresidente Ejecutivo
Financia Credit S.A.



William Dávila Rueda
Contador Regional

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

ESTADOS FINANCIEROS

(INTERINOS)

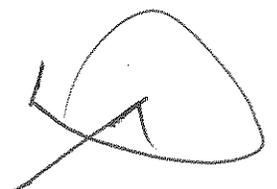
AL 31 DE DICIEMBRE 2017

A handwritten signature in black ink, consisting of a vertical line with a loop at the top and a horizontal stroke at the bottom.A handwritten signature in black ink, featuring a large circular loop with a horizontal stroke crossing through it.

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

Contenido

| | <u>Páginas</u> |
|---|----------------|
| Informe de la administración | 1 |
| Estado de situación financiera | 2 |
| Estado de situación financiera por subsidiarias | 3 |
| Estado de resultados | 4 |
| Estado de resultado por subsidiarias | 5 |
| Estado de cambios en el patrimonio | 6 |
| Estado de flujos de efectivo | 7 |
| Notas a los estados financieros | 8 - 27 |



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

Informe de la administración

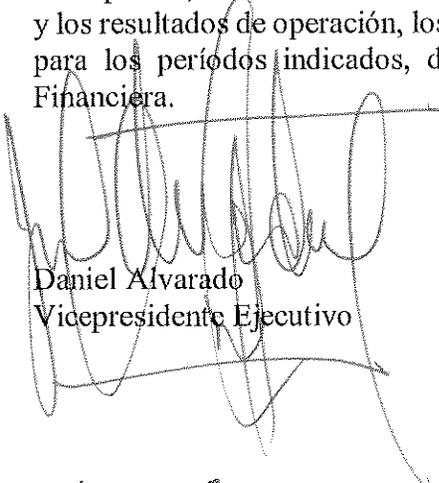
**FINANCIA CREDIT S.A.
Y FILIALES.
Accionistas y Junta Directiva**

Los balances de situación que se acompañan al 31 de diciembre del 2017 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 diciembre del 2017 del balance de situación se comparan con las cifras auditadas al 31 de diciembre del 2016. En relación a las cifras del estado de resultados y el estado de flujo de efectivo, correspondientes ambos a los resultados por los doce meses que van del 1° de enero al 31 de diciembre del 2017, se comparan con los resultados auditados del mismo período del año anterior, es decir del 1° de enero al 31 de diciembre del 2016.

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

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados, presentan razonablemente, en todos los aspectos, la situación financiera de Financia Credit S.A. y Filiales, al 31 de diciembre del 2017, 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.
28 de febrero del 2018.

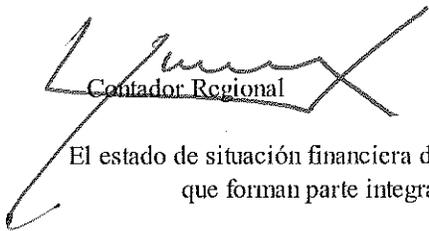
FINANCIA CREDIT, S.A. Y FILIALES

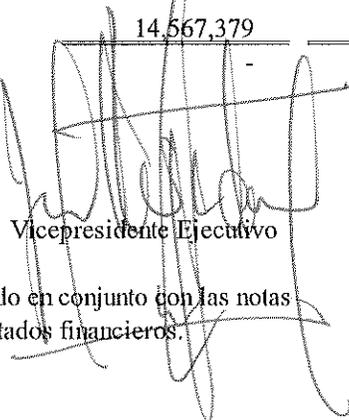
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y AL 31 DE DICIEMBRE 2016

(En USD)

| | <u>Notas</u> | <u>2017</u> | <u>2016</u> |
|--|--------------|-------------|-------------|
| <u>ACTIVOS</u> | | | |
| Efectivo | 4, 9 | 2,563,714 | 1,241,874 |
| Préstamos por cobrar, neto | 5, 6, 9 | 10,529,692 | 9,881,245 |
| Intereses acumulados por cobrar | | 322,794 | 114,623 |
| Anticipos y gastos pagados por adelantado | | 352,873 | 164,330 |
| Licencias, mobiliario, equipo de cómputo y rodante, neto | 7 | 568,592 | 572,686 |
| Otros activos | | 229,714 | 145,793 |
| | | <hr/> | <hr/> |
| TOTAL DE ACTIVOS | | 14,567,379 | 12,120,551 |
| <u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u> | | | |
| <u>PASIVOS:</u> | | | |
| Préstamo por pagar | 8 | 5,778,098 | 4,527,588 |
| Obligaciones por emisión de VCN | 9 | 3,500,000 | 2,596,000 |
| Otras cuentas por pagar | | 1,304,596 | 1,288,273 |
| Prestaciones y retenciones de planilla por pagar | | 148,261 | 87,318 |
| Impuesto sobre la renta por pagar | | 75,496 | 120,867 |
| | | <hr/> | <hr/> |
| TOTAL DE PASIVOS | | 10,806,452 | 8,620,046 |
| <u>PATRIMONIO:</u> | | | |
| Capital pagado en acciones | 10 | 2,627,852 | 2,627,852 |
| Utilidades retenidas | | 857,957 | 496,770 |
| Utilidades del período | | 257,924 | 361,187 |
| Ajuste por traducción | | 17,195 | 14,696 |
| | | <hr/> | <hr/> |
| TOTAL DE PATRIMONIO | | 3,760,927 | 3,500,505 |
| | | <hr/> | <hr/> |
| TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO | | 14,567,379 | 12,120,551 |
| | | <hr/> | <hr/> |


Contador Regional

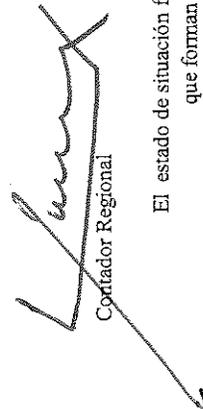

Vicepresidente Ejecutivo

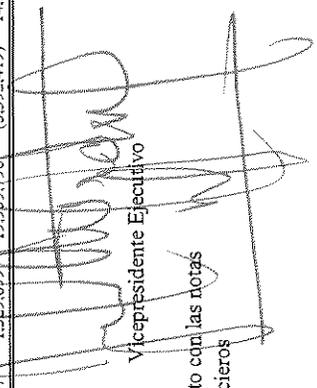
El estado de situación financiera debe ser leído en conjunto con las notas
que forman parte integral de los estados financieros.

FINANCIA CREDIT Y FILIALES
CONSOLIDACIÓN DE ESTADO DE SITUACIÓN
 AL 31 DE DICIEMBRE 2017

En USD

| | Financia Credit (Holding) | Versatec Guatemala | Versatec Honduras | Versatec El Salvador | Cartera Nicaragua | Versatec Costa Rica | MFFCCR | Sub total | Ajuste | Consolidado |
|--|---------------------------|--------------------|-------------------|----------------------|-------------------|---------------------|------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
| ACTIVOS | | | | | | | | | | |
| Efectivo | 1.228.615 | 655.388 | 379.728 | 183.782 | | 50.765 | 65.436 | 2.563.714 | | 2.563.714 |
| Préstamos por cobrar, neto | 3.738.126 | 1.788.570 | 1.088.976 | 760.644 | 1.527.609 | 236.644 | 1.389.123 | 10.529.692 | | 10.529.692 |
| Intereses acumulados por cobrar | 262.806 | | 19.839 | 20.658 | | | 19.492 | 322.794 | | 322.794 |
| Cuentas por cobrar a partes relacionadas | 1.701.149 | 2.309.132 | | | | | | 4.010.280 | (4.010.280) | |
| Anticipos y gastos pagados por adelantado | 271.893 | 56.321 | 6.749 | 7.570 | | 7.907 | 2.434 | 352.873 | | 352.873 |
| Licencias, mobiliario, equipo de cómputo y rodante, neto | 35.260 | 332.049 | 55.174 | 34.398 | | 103.176 | 8.535 | 568.592 | | 568.592 |
| Inversiones en subsidiarias | 1.382.139 | | | | | | | 1.382.139 | (1.382.139) | |
| Otros activos | | 85.620 | 20.271 | 19.328 | | 59.615 | 44.681 | 229.714 | | 229.714 |
| TOTAL DE ACTIVOS | 8.619.987 | 5.227.080 | 1.570.736 | 1.026.580 | 1.527.609 | 458.107 | 1.529.699 | 19.959.798 | (5.392.419) | 14.567.379 |
| PASIVOS Y PATRIMONIO | | | | | | | | | | |
| PASIVOS | | | | | | | | | | |
| Préstamos por pagar | 2.545.463 | 3.128.945 | 53.691 | | | | 50.000 | 5.778.098 | | 5.778.098 |
| Obligaciones por emisión | 3.500.000 | | | | | | | 3.500.000 | | 3.500.000 |
| Cuentas por pagar a partes relacionadas | | 894.643 | | 602.360 | 1.527.609 | 47.287 | 938.381 | 4.010.280 | (4.010.280) | |
| Otras cuentas por pagar | 78.044 | 331.107 | 117.841 | 202.030 | | 36.341 | 472.118 | 1.237.480 | 67.116 | 1.304.596 |
| Prestaciones y retenciones de planilla por pagar | 21.881 | 35.305 | 32.424 | 4.294 | | 28.702 | 25.656 | 148.261 | | 148.261 |
| Impuestos por pagar | 10.866 | 20.044 | 7.134 | 25.875 | | 11.578 | | 75.496 | | 75.496 |
| TOTAL DE PASIVOS | 6.156.254 | 3.515.400 | 1.105.732 | 834.558 | 1.527.609 | 123.908 | 1.486.155 | 14.749.616 | (3.943.164) | 10.806.452 |
| PATRIMONIO | | | | | | | | | | |
| Capital pagado en acciones | 2.627.852 | 500.000 | 1.060 | 12.000 | | 1.000.000 | 10.208 | 4.151.119 | (1.523.268) | 2.627.852 |
| Utilidades retenidas | (160.134) | 1,179,718 | 461,560 | 180,023 | | (654,316) | 35,218 | 1,041,868 | 74,012 | 1,115,881 |
| Ajuste por traducción | (3,984) | 31,962 | 2,584 | | | (11,485) | (1,832) | 17,195 | | 17,195 |
| TOTAL DE PATRIMONIO | 2.463.733 | 1.711.680 | 465.004 | 192.023 | | 334.199 | 45.544 | 5.210.183 | (1.449.255) | 3.760.927 |
| TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO | 8.619.987 | 5.227.081 | 1.570.736 | 1.026.580 | 1.527.609 | 458.107 | 1.529.699 | 19.959.798 | (5.392.419) | 14.567.379 |


 Contrador Regional


 Vicepresidente Ejecutivo

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

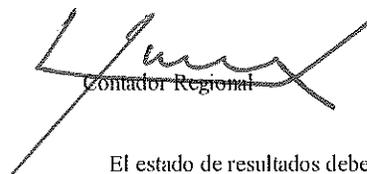
FINANCIA CREDIT, S.A. Y FILIALES

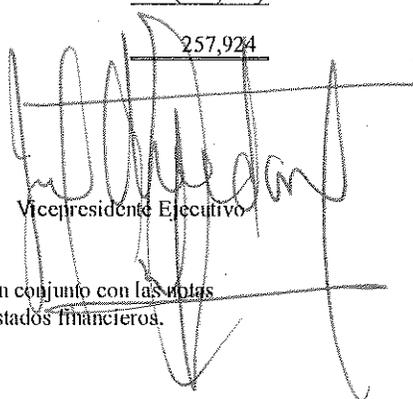
ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO

(En USD)

| | <u>Notas</u> | <u>2017</u> | <u>2016</u> |
|--|--------------|------------------|------------------|
| INGRESOS FINANCIEROS | | | |
| Intereses y comisiones ganadas | 5 | 1,056,140 | 1,381,080 |
| INGRESOS NO FINANCIEROS | | | |
| Membresías | 1,354,112 | 1,034,449 | 1,791,568 |
| Adquirencias | 486,017 | 315,652 | |
| GPS | 243,035 | 154,601 | |
| Procesamientos | 254,614 | 193,994 | |
| Otros ingresos | 167,401 | 92,872 | |
| GASTOS FINANCIEROS Y COSTOS | | | |
| Intereses y comisiones por financiamiento | 948,657 | 801,917 | |
| Costo de soporte de flota | 55,727 | 55,709 | |
| Costo de procesamientos y emisión de tarjetas de créditos | 85,991 | 34,277 | |
| Costo de soporte de GPS | 74,270 | 52,395 | |
| INGRESO NETO POR INTERESES, COMISIONES Y COSTOS ANTES DE PROVISIÓN PARA INCOBRABLES | | <u>2,396,675</u> | <u>2,228,350</u> |
| Provisión para posibles préstamos incobrables | | (77,757) | (55,301) |
| INGRESO NETO POR INTERESES Y COMISIONES DESPUÉS DE PROVISIÓN PARA INCOBRABLES | | <u>2,318,918</u> | <u>2,173,048</u> |
| GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS: | | | |
| Generales y administrativos | 11 | 1,716,343 | 1,433,766 |
| Depreciación y amortización | | <u>234,807</u> | <u>226,726</u> |
| TOTAL DE GASTOS | | <u>1,951,151</u> | <u>1,660,492</u> |
| UTILIDAD ANTES DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA | | | |
| | | 367,768 | 512,556 |
| Provisión Impuesto sobre la renta | | 12 | <u>(109,844)</u> |
| UTILIDAD NETA | | <u>257,924</u> | <u>361,187</u> |


Contador Regional

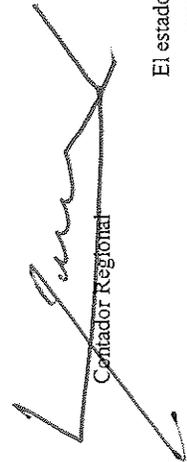

Vicepresidente Ejecutivo

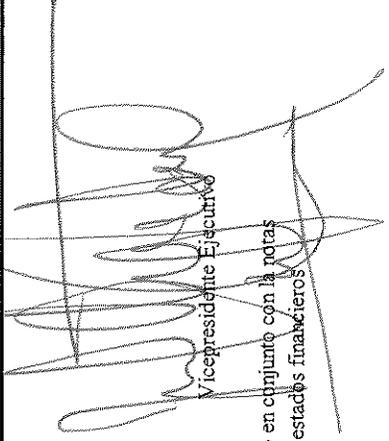
El estado de resultados debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.

FINANCIA CREDIT Y FILIALES
CONSOLIDACION DE ESTADOS DE RESULTADOS
 Del 1° de enero al 31 de Diciembre 2017

En USD

| | Financia Credit (Holding) | Versatec Guatemala | Versatec Honduras | Versatec El Salvador | Versatec Costa Rica | MPPFC CR | Ajuste | Consolidado |
|---|---------------------------|--------------------|-------------------|----------------------|---------------------|-----------------|-----------|------------------|
| INGRESOS POR INTERESES Y COMISIONES | 619,838 | 328,671 | 72,624 | 25,528 | 11,368 | 239,459 | (241,347) | 1,056,140 |
| GASTOS FINANCIEROS Y COSTOS | 917,999 | 213,087 | 89,248 | 67,664 | 52,116 | 65,879 | (241,347) | 1,164,645 |
| Intereses y comisiones | 885,224 | 193,883 | 65,920 | 31,524 | 792 | 12,662 | (241,347) | 948,637 |
| Costo de soporte de flota | | 7,726 | 15,601 | 31,426 | 973 | | | 55,727 |
| Costo de procesamientos y emisión de tarjetas de créditos | 32,775 | | | | | 53,217 | | 85,991 |
| Costo de soportes de GPS | 363,334 | 948,459 | 433,578 | 287,784 | 580,077 | 119,089 | (227,141) | 74,270 |
| INGRESOS NO FINANCIEROS | 65,173 | 1,064,042 | 416,954 | 245,649 | 539,329 | 292,669 | (951,184) | 2,396,675 |
| Provisión para posibles préstamos incobrables | | 40,829 | | 15,734 | | 21,193 | | 77,757 |
| TOTAL DE INGRESOS | 65,173 | 1,023,213 | 416,954 | 229,914 | 539,329 | 271,475 | | 2,318,918 |
| GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS | | | | | | | | |
| Generales y administrativos | 356,054 | 583,849 | 198,994 | 150,881 | 370,334 | 283,373 | (227,141) | 1,716,343 |
| Depreciación y amortización | 78,110 | 92,982 | 11,679 | 17,519 | 31,381 | 3,138 | | 234,807 |
| Utilidades proveniente de filiales | 434,164 | 676,831 | 210,672 | 168,400 | 401,714 | 286,511 | (227,141) | 1,931,151 |
| | 626,914 | | | | | | | |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS | 257,924 | 346,382 | 206,282 | 61,515 | 137,615 | (15,036) | | 367,767 |
| Impuesto sobre la renta | | 34,754 | 23,176 | 19,014 | 32,899 | | | 109,844 |
| UTILIDAD CONSOLIDADA | 257,924 | 311,628 | 183,106 | 42,500 | 104,716 | (15,036) | | 257,924 |


 Contador Regional


 Vicepresidente Ejecutivo

El estado de resultado debe ser leído en conjunto con la notas que forma parte integral de los estados financieros

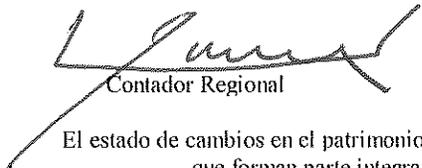
FINANCIA CREDIT, S.A. Y FILIALES

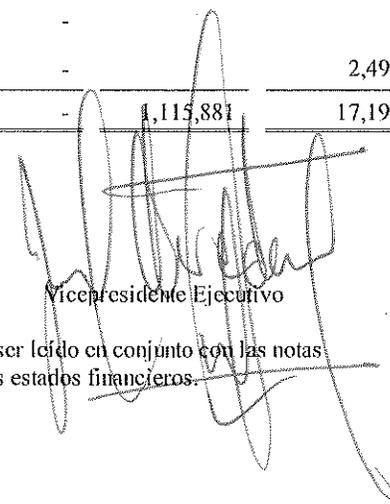
ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

AL 31 DE DICIEMBRE 2017

(En USD)

| | Acciones comunes | Aporte adicional de capital | Utilidades retenidas | Conversión de moneda extranjera | Total |
|--|---------------------|-----------------------------------|-------------------------|---------------------------------------|-----------|
| 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 | 3,153,634 |
| Utilidades (pérdidas) integrales | | | | | |
| Utilidad neta | - | - | 361,187 | - | 361,187 |
| Aporte de capital | | | | | - |
| Ajuste por conversión de moneda extranjera | - | - | - | (14,316) | (14,316) |
| Saldo al 31 de Diciembre del 2016 | 2,627,852 | - | 857,957 | 14,696 | 3,500,505 |
| Utilidades (pérdidas) integrales | | | | | |
| Utilidad neta | | | 257,924 | | 257,924 |
| Aporte de capital | | | | | - |
| Ajuste por conversión de moneda extranjera | - | - | | 2,499 | 2,499 |
| Saldo al 31 de diciembre 2017 | 2,627,852 | - | 1,115,881 | 17,195 | 3,760,927 |


Contador Regional


Vicepresidente Ejecutivo

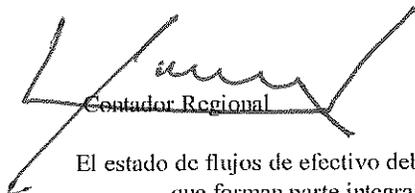
El estado de cambios en el patrimonio debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.

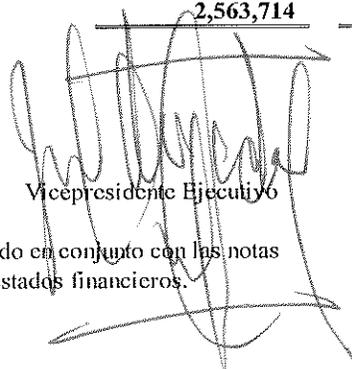
FINANCIA CREDIT, S.A. Y FILIALES

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO

| | <u>Notas</u> | <u>2017</u> | <u>2016</u> |
|--|--------------|-------------------------|-------------------------|
| FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN: | | | |
| Utilidad neta | | 257,924 | 361,187 |
| Conciliación de la utilidad neta y el efectivo neto de las actividades de operación: | | | |
| Depreciación y amortización | | 234,807 | 226,726 |
| Provisión acumulada para posibles préstamos incobrables | | 77,757 | 55,301 |
| Préstamos por cobrar, neto | 6, 9 | (726,204) | (384,170) |
| Anticipos y gastos pagados por adelantado | | (188,543) | (26,982) |
| Otros activos | | (74,960) | (79,708) |
| Otras cuentas por pagar | | 45,624 | 869,933 |
| Intereses acumulados por cobrar | | (208,171) | (15,945) |
| Prestaciones y retenciones de planilla por pagar | | 60,942 | 19,248 |
| Impuesto sobre la renta por pagar | | (45,371) | 51,961 |
| Flujos de efectivo por las actividades de operación | | <u>(566,195)</u> | <u>1,077,551</u> |
| FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN: | | | |
| Adquisición de licencias, mobiliario, equipo de cómputo | | (90,208) | (197,256) |
| Activos fijos consolidados netos depreciación | | (140,506) | |
| Aporte adicional de capital | | <u>(38,260)</u> | 49,114 |
| Flujos de efectivo por las actividades de inversión | | <u>(268,975)</u> | <u>(148,142)</u> |
| FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO: | | | |
| Ajuste por traducción | | 2,499 | (14,316) |
| Financiamiento recibido | | 1,250,510 | 1,179,954 |
| Obligaciones por emisión de VCN | 9 | 904,000 | (1,904,000) |
| Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento | | <u>2,157,009</u> | <u>(738,362)</u> |
| EFFECTIVO NETO | | 1,321,840 | 191,046 |
| EFFECTIVO AL INICIO DEL AÑO | | <u>1,241,874</u> | <u>1,050,827</u> |
| EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO | | <u>2,563,714</u> | <u>1,241,874</u> |


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.

FINANCIA CREDIT, S.A. Y FILIALES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

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 filiales que en conjunto forman el grupo de empresas Financia Credit S.A. y Filiales:

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

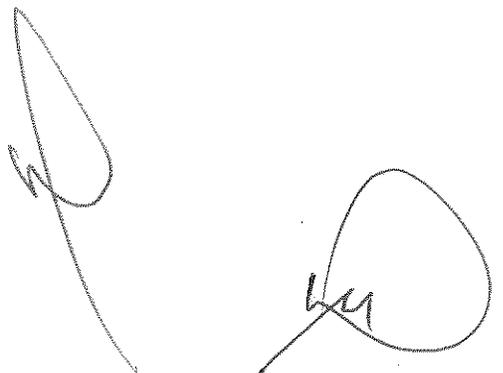
Con fecha 31 de octubre del 2014 la compañía Financia Credit, adquirió de la compañía Versatile Technology Inc., las operaciones de Versatile Technology de Guatemala S.A., Versatile Technology de El Salvador S.A. de C.V., Versatile Technology de Honduras S.A., y Versatile Technology de Costa Rica S.A., 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 Vía España y Calle Elvira Méndez Edificio Vallarino Piso 11 contiguo a Tower Bank y Marriott Panamá, República Panamá.

Los estados financieros fueron autorizados para su emisión el día 28 de febrero del 2018.



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. Con fecha 20 de diciembre 2017 mediante resolución SMV692-17 se autorizó el Programa Rotativo de Bonos Corporativo con valor nominal de USD15 millones con fecha inicial de oferta el 15 de enero del 2018.

Financia Credit, S. A. es miembro activo de la Cámara de Emisores de Valores de Panamá, Asociación sin fines de lucro, constituida desde principios del año 2005 con el propósito de agremiar a todo emisor nacional o extranjero participante del Mercado de Valores a través de emisiones públicas de valores registradas en la República 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.

A partir del 27 de abril 2015 por la Ley 23 de 2016, las financieras son nuevos sujetos reguladas por la Superintendencia de Bancos de Panamá en materia de prevención de blanqueo de capitales, financiamiento del terrorismo y financiamiento de la proliferación de armas de destrucción masivas.

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:

| <u>Activos</u> | <u>Años de vida útil</u> |
|------------------------|--------------------------|
| Mobiliarios de oficina | 6 años |
| Equipo de cómputo | 3 años |
| Licencias de cómputo | 5 años |
| Equipo rodante | 5 años |

(e) Moneda funcional

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

(f) Ingresos y gastos por intereses

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

(g) Ingresos por comisión

Generalmente, las comisiones sobre préstamos son diferidas y amortizadas a ingresos usando el método de tasa de interés efectivo durante la vida del préstamo. Las comisiones de préstamo están incluidas como ingreso por comisión en el estado de resultados.

(h) Préstamos e intereses

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

(i) Reserva para posibles préstamos incobrables

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

(j) Deterioro de activos

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

(k) Valor razonable de los instrumentos financieros

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

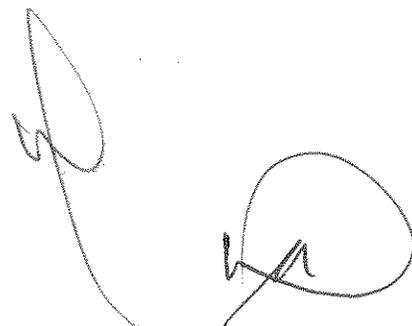
A continuación se detallan los métodos y las hipótesis empleadas por la administración para calcular el valor razonable de los instrumentos financieros de la Financiera:

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

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

(l) Riesgo de liquidez y financiamiento

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



Administración del riesgo de liquidez

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

(m) Riesgo de mercado

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

Administración del riesgo de mercado

Las políticas de administración de riesgo disponen cumplimiento 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:

Two handwritten signatures in black ink are located at the bottom right of the page. The first signature is a tall, thin, vertical stroke with a small loop at the top. The second signature is a more complex, circular scribble with several loops and a horizontal base.

| | <u>2017</u> | <u>2016</u> |
|---------------------------------|------------------|------------------|
| Banco G&T Continental (PAN) | 5,059 | 113,446 |
| BAC Panamá (PAN) | 22,163 | 55,651 |
| Balboa Bank (PAN) | 2,500 | 8,301 |
| Saint Georges Bank (PAN) | 14,854 | 4,211 |
| Banco LAFISE (PAN) | - | 212 |
| Banco CAPITAL BANK | 78,287 | 30,000 |
| BAC San José (CR) | 48,579 | 45,056 |
| Banco Nacional de CR (CR) | 65,484 | 43,139 |
| Banco Davivienda de CR (CR) | 1,767 | - |
| Banco G&T Continental (GUA) | 370,068 | 44,919 |
| BAC Guatemala (GUA) | 90,158 | 430,797 |
| Banco Agromercantil (GUA) | 24,689 | 13,477 |
| Banco de los Trabajadores (GUA) | 14,238 | 8,895 |
| Banco Industrial (GUA) | 114,157 | 78,633 |
| Banco de Desarrollo Rural (GUA) | 29,159 | 49,833 |
| Banco Vivibanco (GUA) | 1,075 | 16,796 |
| Banco Promerica (GUA) | 11,545 | 9,410 |
| BAC Honduras (HON) | 377,617 | 93,975 |
| Banco FICOHSA (HON) | 601 | 603 |
| Banco Promerica (HON) | 1,297 | 451 |
| BAC El Salvador (ELS) | 162,319 | 151,912 |
| Banco G&T Continental (ELS) | 5,337 | 1,193 |
| Banco Davivienda (ELS) | 10,506 | 37,041 |
| Banco Promerica (ELS) | 419 | 1,093 |
| Efectivo en Caja | 6,082 | 1,257 |
| | <u>1,457,961</u> | <u>1,240,302</u> |
| <u>Efectivo en fideicomiso</u> | | |
| BAC-TAC INTL INC. FID 27 | 3,310 | |
| Canal Bank (PAN) | 1,102,443 | 1,572 |
| | <u>1,105,753</u> | <u>1,572</u> |
| Total efectivo | <u>2,563,714</u> | <u>1,241,874</u> |

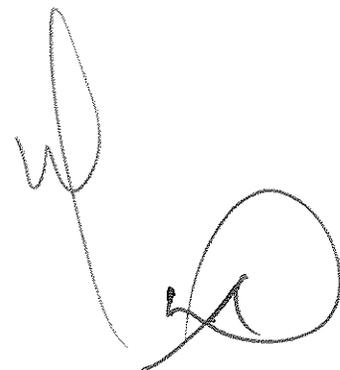
5. SALDOS Y TRANSACCIONES ENTRE PARTES RELACIONADAS

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

| <u>Activos</u> | | <u>2017</u> | | <u>2016</u> |
|----------------------------------|-----|------------------|-----|------------------|
| <u>Préstamos por cobrar</u> | USD | <u>1,720,198</u> | USD | <u>2,287,993</u> |
| Finance Development Holding, S.A | | | | |
| Resultados | | | | |
| <u>Ingresos por intereses</u> | USD | <u>180,293</u> | USD | <u>116,165</u> |
| Finance Development Holding, S.A | | | | |

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>2017</u> | <u>2016</u> |
|--|-----|-----------------------|------------------|
| <u>Sector interno</u> | | | |
| Comerciales | USD | 3,790,716 USD | 2,007,645 |
| Personales | | 17,332 | 385,131 |
| | | <u>3,808,048</u> | <u>2,392,776</u> |
| <u>Sector extranjero</u> | | | |
| Comerciales | | 5,148,320 | 4,177,196 |
| Personales | | 267,936 | 440,548 |
| | | <u>5,416,255</u> | <u>4,617,744</u> |
| Total cartera de préstamos | | 9,224,303 | 7,010,520 |
| (-) Provisión para préstamos incobrables | | (241,181) | (284,540) |
| | USD | <u>8,983,122 USD</u> | <u>6,725,981</u> |
| CARTERA ENDOSADA | | | |
| <u>Sector interno</u> | | | |
| Comerciales | USD | | 1,575,063 |
| Personales | | | 53,325 |
| | | | <u>1,628,388</u> |
| <u>Sector extranjero</u> | | | |
| Comerciales | | 1,546,570 | 1,390,437 |
| Personales | | | 136,440 |
| | | <u>1,546,570</u> | <u>1,526,876</u> |
| Total cartera de préstamos | | 1,546,570 | 3,155,264 |
| (-) Provisión para préstamos incobrables | | | |
| | USD | <u>1,546,570 USD</u> | <u>3,155,264</u> |
| CARTERA TOTAL | | | |
| <u>Sector interno</u> | | | |
| Comerciales | USD | 3,790,716 USD | 3,582,708 |
| Personales | | 17,332 | 438,456 |
| | | <u>3,808,048</u> | <u>4,021,164</u> |
| <u>Sector extranjero</u> | | | |
| Comerciales | | 6,694,889 | 5,567,633 |
| Personales | | 267,936 | 576,988 |
| | | <u>6,962,825</u> | <u>6,144,621</u> |
| Total cartera de préstamos | | 10,770,873 | 10,165,784 |
| (-) Provisión para préstamos incobrables | | (241,181) | (284,540) |
| | USD | <u>10,529,692 USD</u> | <u>9,881,245</u> |

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

| | | <u>2017</u> | | <u>2016</u> |
|----------------------------------|------------|----------------|------------|----------------|
| Saldo a inicio del año | USD | 284,540 | USD | 228,913 |
| Provision cargada a gastos | | 77,757 | | 55,301 |
| Créditos castigados | | (102,318) | | - |
| Traslado de provisión | | (20,989) | | - |
| Ajuste por diferencial cambiario | | 2,192 | | 326 |
| | | <u>241,181</u> | | <u>284,540</u> |

La cartera de préstamos clasificada según su antigüedad:

| <u>Cartera no endosada</u> | | <u>2017</u> | | <u>2016</u> |
|---|-----|-------------------|-----|-------------------|
| Corrientes | USD | 7,317,561 | USD | 6,752,204 |
| 30- 60 días | | 182,602 | | 195,094 |
| 60- 90 días | | 28,314 | | 25,117 |
| + 90 días | | 71,174 | | 38,105 |
| | USD | <u>7,599,652</u> | USD | <u>7,010,520</u> |
| <u>Cartera endosada para garantizar emisión</u> | | | | |
| Corrientes | USD | 3,171,222 | USD | 3,155,264 |
| 30- 60 días | | - | | - |
| 60- 90 días | | - | | - |
| + 90 días | | - | | - |
| | USD | <u>3,171,222</u> | USD | <u>3,155,264</u> |
| <u>Cartera consolidada</u> | | | | |
| Corrientes | USD | 10,488,782 | USD | 9,907,468 |
| 30- 60 días | | 182,602 | | 195,094 |
| 60- 90 días | | 28,314 | | 25,117 |
| + 90 días | | 71,174 | | 38,105 |
| | USD | <u>10,770,873</u> | USD | <u>10,165,784</u> |

La cartera de préstamos clasificada por país se desglosa así:

| | <u>Cartera no endosada</u> | <u>2017</u> | <u>2016</u> |
|---|----------------------------|-------------------|-----------------------|
| Panamá | USD | 3,348,175 | 2,803,922 |
| Guatemala | | 1,600,035 | 1,692,322 |
| Costa Rica | | 478,112 | 316,848 |
| El Salvador | | 408,928 | 219,722 |
| Hondura | | 236,792 | 300,096 |
| Nicaragua | | 1,527,609 | 1,677,609 |
| | <u>USD</u> | <u>7,599,652</u> | <u>USD 7,010,520</u> |
| <u>Cartera emdosada para garantizar emisión</u> | | | |
| Panamá | USD | 459,873 | USD 1,217,242 |
| Guatemala | | 332,985 | 69,011 |
| Costa Rica | | 1,164,779 | 679,892 |
| El Salvador | | 351,716 | 448,747 |
| Hondura | | 861,869 | 740,372 |
| Nicaragua | | - | - |
| | <u>USD</u> | <u>3,171,222</u> | <u>USD 3,155,264</u> |
| <u>Cartera consolidada</u> | | | |
| Panamá | USD | 3,808,048 | USD 4,021,164 |
| Guatemala | | 1,933,021 | 1,761,333 |
| Costa Rica | | 1,642,891 | 996,741 |
| El Salvador | | 760,644 | 668,469 |
| Hondura | | 1,098,661 | 1,040,468 |
| Nicaragua | | 1,527,609 | 1,677,609 |
| | <u>USD</u> | <u>10,770,873</u> | <u>USD 10,165,784</u> |

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 2015 | 23,683 | 24,588 | 32,405 | 435,090 | 71,570 | 61,390 | 2,542 | 651,269 |
| Adiciones | 6,477 | 14,508 | (12,924) | 61,159 | 98,845 | 28,967 | 225 | 197,256 |
| Adiciones por adquisición de subsidiarias | | | | | | | | |
| Depreciación y amortización | 7,950 | 12,920 | (4,068) | 194,333 | 44,327 | 18,438 | 1,939 | 275,840 |
| Saldo al 31 de Diciembre del 2016 | 22,210 | 26,175 | 23,549 | 301,915 | 126,089 | 71,919 | 828 | 572,685 |
| Adiciones / (bajas) | (2,234) | 10,599 | 10,077 | 8,522 | 1,298 | 61,946 | 0 | 90,208 |
| Depreciación y amortización (Disminución) | (1,128) | (7,249) | 4,277 | 41,840 | 30,281 | 26,064 | 216 | 94,301 |
| Saldo al 31 de diciembre 2017 | 21,104 | 44,024 | 29,349 | 268,597 | 97,106 | 107,800 | 611 | 568,592 |
| 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 | 30,160 | 39,096 | 19,481 | 496,249 | 170,416 | 90,357 | 2,767 | 848,525 |
| Depreciación acumulada | 7,950 | 12,920 | (4,068) | 194,333 | 44,327 | 18,438 | 1,939 | 275,840 |
| Saldo al 31 de Diciembre del 2016 | 22,210 | 26,175 | 23,549 | 301,915 | 126,089 | 71,919 | 828 | 572,685 |
| Costos | 27,927 | 49,695 | 29,558 | 504,770 | 171,714 | 152,302 | 2,767 | 938,733 |
| Depreciación acumulada | 6,822 | 5,671 | 210 | 236,173 | 74,608 | 44,502 | 2,156 | 370,141 |
| Saldo al 31 de diciembre 2017 | 21,104 | 44,024 | 29,349 | 268,597 | 97,106 | 107,800 | 611 | 568,592 |

8. PRÉSTAMOS POR PAGAR

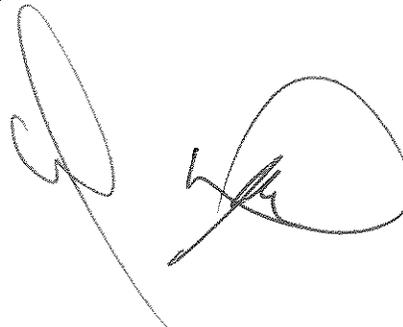
| | <u>2017</u> | <u>2016</u> |
|--|-------------|-------------|
| Confederación Latinoamericana de Cooperativas de Ahorro y Créditos (COLAC) | | |
| Préstamos por un monto original USD 465,000, tasa interés anual del 6.25% , plazo 5 años , un año de gracias, pagos de intereses trimestrales y 8 pagos semestrales de capital (Julio 2012- Julio 2017) | USD - | 56,314 |
| 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) | - | 20,950 |
| 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 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 08 de noviembre al 08 de Marzo 2017 (Ref. 3180168) | - | 500,000 |
| 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 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 16 diciembre al 18 de Abril 2017 (Ref. 3180710) | - | 250,000 |
| 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 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 23 de noviembre al 23 de Marzo 2017 (Ref. 3180356) | - | 250,000 |
| Saint George Bank S.A | | |
| Línea de créditos comercial por US1500,000, tasa de referencia del Banco + 4.5 % revisable trimestralmente tasa mínima 7.75%, 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 27 de Octubre al 15 Febrero 2018.(Ref. 3184298) | 500,000 | 250,000 |
| Saint George Bank S.A | | |
| Línea de créditos comercial por US1500,000, tasa de referencia del Banco + 4.5 % revisable trimestralmente tasa mínima 7.75%, 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 27 de noviembre al 27 marzo 2018.(Ref. 3184570) | 250,000 | 250,000 |

Continúa en la siguiente página

...viene de la página anterior

| | <u>2017</u> | <u>2016</u> |
|--|-------------|-------------|
| Saint George Bank S.A Línea de créditos comercial por US1500,000, tasa de referencia del Banco + 4.5 % revisable trimestralmente tasa mínima 7.75%, 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 12 de diciembre al 11 Abril 2018.(Ref. 3184707) | 250,000 | - |
| Saint George Bank S.A Línea de créditos comercial por US1500,000, tasa de referencia del Banco + 4.5 % revisable trimestralmente tasa mínima 7.75%, 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 27 de diciembre al 26 Abril 2018. (Ref. 3184844) | 250,000 | - |
| Saint George Bank S.A Línea de créditos comercial por US1500,000, tasa de referencia del Banco + 4.5 % revisable trimestralmente tasa mínima 7.75%, 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 18 de octubre al 15 febrero 2018. (Ref. 3184181) | 250,000 | - |
| Balboa Bank & Trut Contrato de línea de crédito Rotativa por USD 800,000, tasa interés 8% anual , plazo de 180 días pago de interés mensual y principal al vencimiento. Emisión Noviembre 2017 vence Mayo 2018 , (renovación anual) Ref .I12000028174 | 695,463 | 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 . Emisión 4 de Octubre 2017 vence 3 Octubre del 2018 | 163,382 | |
| 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 . Emisión 31 Octubre 2017 vence 30 Octubre del 2018 | 381,224 | 531,764 |

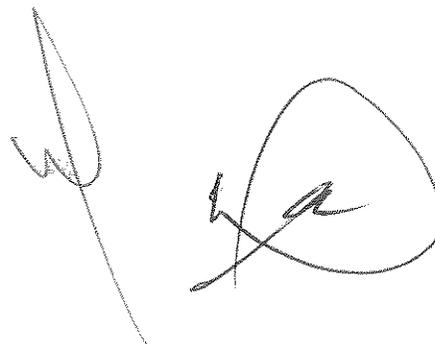
Continúa en la siguiente página

Two handwritten signatures in black ink, one on the left and one on the right, appearing to be initials or names.

...viene de la página anterior

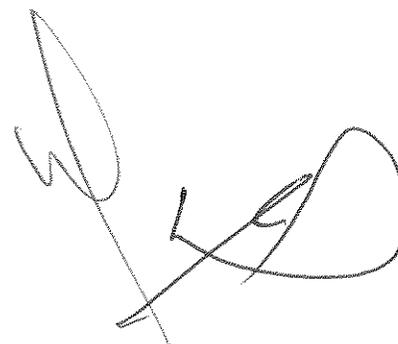
| | <u>2017</u> | <u>2016</u> |
|--|-------------|-------------|
| Banco Agro mercantil Guatemala línea de crédito revolvente por GTQ4,000,000. tasa de interés 7 % anual plazo 3 años . Pago de intereses variable nominal mensuales y capital al vencimiento. Emisión 31 agosto 2017 al 31 Julio 2018 (Ref.011336234) | 149,766 | |
| 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 22 Noviembre 2017 al 21 Noviembre 2018 (Ref.01141056) | 394,839 | 531,764 |
| Banco de América Central (BAC) Guatemala Línea de crédito por USD 1,500,000, desembolso por GTQ2,158,333, tasa de interés 7.75% anual plazo de 12 meses . Pago de intereses mensuales y capital . Emisión 22 Junio 2017 vence 21 Junio 2018.(REF 9471) | 293,860 | 83,333 |
| Banco de América Central (BAC) Guatemala Línea de crédito por USD 1,500,000, desembolso por QTZ 1500,000., tasa de interés 7.75% anual plazo de 12 meses . Pago de intereses mensuales y capital. Emisión 31 Julio 2017 y vence 30 Julio 2018.(REF.9649) | 204,227 | 122,804 |
| Banco de América Central (BAC) Guatemala Línea de crédito por USD 1,500,000, desembolso por QTZ 2,533,946, tasa de interés 7.75% anual plazo de 180 días . Pago de intereses mensuales y capital. Emisión 31 Agosto 2017 y vence 31 Agosto 2018. (REF 9816) | 345,000 | 62,475 |
| Banco de América Central (BAC) Guatemala Línea de crédito por USD 1,500,000, desembolso por USD100,000.00, tasa de interés 6.75% anual plazo de 180 días . Pago de intereses mensuales y capital. Emisión 27 Septiembre 2017 y vence 26 Septiembre 2018. (REF 9922) | 83,333 | 266,667 |
| Banco de América Central (BAC) Guatemala Línea de crédito por USD 1,500,000, desembolso por USD140,000.00, tasa de interés 6.75% anual plazo de 180 días . Pago de intereses mensuales y capital. Emisión 31 Octubre 2017 y vence 31 Octubre 2018. (REF 9985) | 116,667 | 137,500 |
| Banco de América Central (BAC) Guatemala Línea de crédito por USD 1,000,000, desembolso por QTZ 750,000 , tasa de interés 7.25% anual plazo de 12 meses. Pago de intereses mensuales y capital. Emisión 21 Noviembre 2017 vence 16 de Noviembre 2018 (REF 8435) | - | 91,397 |
| Banco de América Central (BAC) Guatemala Línea de crédito por USD 1,000,000, desembolso por QTZ 1763,000 , tasa de interés 7.25% anual plazo de 12 meses. Pago de intereses mensuales y capital. Emisión 13 Diciembre 2016 vence 12 de Diciembre 2017 (REF 8587) | - | 233,797 |

Continúa en la siguiente página



...viene de la página anterior

| | <u>2017</u> | <u>2016</u> |
|---|---------------------------|---------------------------|
| Banco de América Central (BAC) Guatemala Línea de crédito por USD 1,000,000, desembolso por USD450,000 , tasa de interés 7.25% anual plazo de 12 meses. Pago de intereses mensuales y capital. Emisión 29 diciembre 2017 vence 28 de diciembre 2018 | 450,000 | - |
| VIVIBANCO Guatemala Línea de crédito por GTQ 4,000,000, desembolso por GTQ 1,300,000 , tasa de interés 12% anual variable plazo de 12 meses. Pago de intereses mensuales y capital. Emisión Octubre 2017 vence Octubre 2018. | 546,647 | 172,823 |
| Financia Capital, S.A. (NICARAGUA) Contrato de línea de crédito comercial por USD 53,691, tasa interés 12% anual , plazo de 12 meses pago de interés mensual y principal al vencimiento . Emisión junio 2017 vence Mayo 2018 , pagaré firmados(REF 10011900853) | 53,691 | - |
| DAVIVIENDA - COSTA RICA Préstamos por un monto original USD 350,000.00, tasa de interés 7.50% mas tasa libor anual plazo 180 días , pagos de interes y principal mensualmente Emisión octubre 2017 a Abril 2018 (REF 700011) | 50,000 | - |
| PAGARES / TERCEROS (PANAMÁ) | | |
| EMPRESA ACMME INVESTMENTS INC. , pagaré por USD 200,000.00, tasa de interés 7 % anual , plazo 12 meses pago de interes mensual y principal al vencimiento. Emisión 18 de diciembre 2017 - 18 diciembre 2018. REF. 1218171021 | 200,000 | |
| BERTTON INTERNACIONAL CORP , pagaré por USD 150,000.00, tasa de interés 7% anual , plazo 12 meses pago de interes mensual y principal al vencimiento. Emision septiembre 2017 a Septiembre 2018 | 150,000 | - |
| | <hr/> <u>\$ 5,778,098</u> | <hr/> <u>\$ 4,527,588</u> |



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, de las cuales solamente está siendo colocadas la segunda emisión en la Bolsa de Valores de Panamá. Con fecha 20 de diciembre 2017, mediante resolución SMV-692-17(tercera emisión), se autorizó el Programa Rotativo de Bonos Corporativos con valor de hasta USD15 millones de Dólares.

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 | 2017 | 2016 |
|---------------------------------|---------|--------|---------------|-----------|-----------|
| Segunda emisión (monto en USD) | | | | | |
| E | ene-16 | ene-17 | 6.50% | - | 546,000 |
| F | mar-16 | mar-17 | 6.50% | - | 1,500,000 |
| G | jul-16 | jul-17 | 6.50% | - | 500,000 |
| H | oct-16 | sep-17 | 6.75% | - | 50,000 |
| I | mar-17 | mar-18 | 7.00% | 750,000 | - |
| J | jun-17 | jun-18 | 7.00% | 1,000,000 | - |
| K | ago-17 | ago-18 | 7.00% | 500,000 | - |
| L | oct-17 | sep-18 | 7.00% | 750,000 | - |
| M | nov-17 | oct-18 | 7.00% | 500,000 | - |
| | | | | 3,500,000 | 2,596,000 |

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:

| | | | | |
|--|------------|-------------------------|------------|-------------------------|
| | | <u>2017</u> | | <u>2016</u> |
| Efectivo en TAC Internacional | USD | 1,105,753 | USD | 1,572 |
| Cartera endosada | | <u>3,171,222</u> | | <u>3,155,264</u> |
| Total de bienes en fideicomiso | USD | <u>4,276,975</u> | USD | <u>3,156,836</u> |
| Saldos de VCN (primera y segunda emisión) | USD | <u>3,500,000</u> | | <u>2,596,000</u> |

(%) Bienes en fideicomiso / Saldos VCNs 122% 122%

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

| | | 1era emisión | 2da emisión | Totales |
|---|------------|--------------|-------------------------|-------------------------|
| Efectivo en fideicomiso | | - | 1,105,753 | 1,105,753 |
| Cartera endosada | | - | <u>3,171,222</u> | <u>3,171,222</u> |
| Total de bienes en fideicomiso | USD | - | <u>4,276,975</u> | <u>4,276,975</u> |
| Saldo de VCN | USD | - | <u>3,500,000</u> | <u>3,500,000</u> |
| (%) Bienes en fideicomiso / Saldos VCNs | | - | <u>122%</u> | <u>122%</u> |

10. CAPITAL PAGADO EN ACCIONES

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

| | | | |
|-----|------------------|-----|------------------|
| | <u>2017</u> | | <u>2016</u> |
| USD | <u>2,627,852</u> | USD | <u>2,627,852</u> |

11. GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS

| | | <u>2017</u> | | <u>2016</u> |
|---------------------------------|------------|-------------------------|------------|-------------------------|
| Salarios y otras remuneraciones | USD | 864,683 | USD | 678,622 |
| Honorarios profesionales | | 320,726 | | 234,790 |
| Cargos por servicios bancarios | | 33,313 | | 25,489 |
| Impuestos | | 12,636 | | 33,962 |
| Papelerías y útiles de oficina | | 30,346 | | 32,409 |
| Arrendamiento de local | | 67,665 | | 72,773 |
| Servicios básicos | | 109,949 | | 92,428 |
| Otros | | <u>277,025</u> | | <u>263,292</u> |
| | USD | <u>1,716,343</u> | USD | <u>1,433,766</u> |

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 2017, 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 2016 el impuesto fue calculado así:

| | | 2016 |
|--------------------------------------|-----|---------------------|
| Utilidad según libros | USD | 512,556 |
| Más: | | |
| Gastos de fuente extranjera | | 120,512 |
| | | <hr/> 633,068 |
| Menos: | | |
| Ingresos de fuente extranjera | | 308,780 |
| Utilidad en subsidiarias | | 288,448 |
| Renta gravable | USD | <hr/> 35,840 |
| Impuestos sobre la renta 25% 2016 | USD | <hr/> 8,960 |
| Impuesto sobre la renta subsidiarias | USD | <hr/> 142,409 |
| | USD | <hr/> <hr/> 151,369 |

Al 31 de diciembre 2017 y 2016 las provisiones por impuesto sobre la renta fueron estimadas en USD 109,844 y USD 151,369 respectivamente.

13. RIESGO DE LIQUIDEZ

La financiera administra el riesgo de liquidez a través de un Comité de Liquidez y Calce de Plazos que actúa como instancia de trabajo para la coordinación de las áreas involucradas en las captaciones y colocaciones.

El objetivo es mantener un equilibrio entre los activos líquidos y las obligaciones en un rango de vencimiento. La administración continuamente evalúa y supervisa los cambios del negocio y las metas fijadas en términos de la estrategia global de la compañía para mantener dicho equilibrio.

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

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

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

| | Total | Hasta seis meses | De seis meses a un año | Más de un año |
|---|-------------------|-------------------|------------------------|------------------|
| Activos | | | | |
| Efectivo | 2,563,714 | 2,563,714 | - | - |
| Préstamos por cobrar | 10,529,692 | 8,804,539 | 4,954 | 1,720,198 |
| Intereses acumulados por cobrar | 322,794 | 322,794 | - | - |
| Anticipos y gastos pagados por adelantado | 352,873 | 352,873 | - | - |
| Otros activos | 229,714 | 229,714 | - | - |
| Total activos | 13,998,786 | 12,273,634 | 4,954 | 1,720,198 |
| Pasivos | | | | |
| Préstamos por pagar | 5,778,098 | 2,593,013 | 3,185,085 | - |
| Obligación por emisión de VCN | 3,500,000 | 1,750,000 | 1,750,000 | - |
| Otras cuentas por pagar | 1,304,596 | 1,304,596 | - | - |
| Prestaciones y retenciones de planilla | 148,261 | - | - | 148,261 |
| Impuesto sobre la renta por pagar | 75,496 | 75,496 | - | - |
| Total Pasivo | 10,806,452 | 5,723,106 | 4,935,085 | 148,261 |
| Total activos / total pasivos = | 1.30 | 2.14 | 0.00 | 11.60 |

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 | 1,568,085 | 995,628 | 2,563,714 |
| Préstamos por cobrar | 7,688,657 | 2,841,035 | 10,529,692 |
| Intereses acumulados por cobrar | 283,464 | 39,331 | 322,794 |
| Anticipos y gastos pagados por adelantado | 277,664 | 75,208 | 352,873 |
| Otros activos | 19,528 | 210,186 | 229,714 |
| Total activo | 9,837,399 | 4,161,388 | 13,998,786 |
| Pasivo | | | |
| Préstamos por pagar | 2,649,153 | 3,128,945 | 5,778,098 |
| Obligación por emisión | 3,500,000 | - | 3,500,000 |
| Otras cuentas por pagar | 799,852 | 504,744 | 1,304,596 |
| Prestaciones y retenciones de planilla | 26,175 | 122,086 | 148,261 |
| Impuesto sobre la renta por pagar | 34,942 | 40,554 | 75,496 |
| Total pasivo | 7,010,122 | 3,796,329 | 10,806,452 |
| Calce (descalce) | 2,827,276 | 365,058 | 3,192,335 |

15. EXPOSICIÓN DE RIESGO CAMBIARIO Y DE TRANSFERENCIA

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

La compañía tiene préstamos por cobrar expresados en: a) dólares de los Estados Unidos de América como moneda de curso legal en Panamá y El Salvador (43% de la cartera); b) en moneda nacional indexada al dólar de los Estados Unidos de América en Nicaragua (14%); y c) en moneda nacional en Guatemala (18% de la cartera), Costa Rica (15% de la cartera) y Honduras (10% de la cartera).

Para minimizar el riesgo cambiario, la compañía suscribió 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 USD2.5 millones para capital de trabajo.

En relación al efectivo, éste se encuentra en un 61% 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.



Panama, 28 de Febrero de 2018.

Señora
Marelissa Quintero de Stanzola
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 Garanta 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 Diciembre de 2017 es por CUATRO MILLONES DOCIENTOS SETENTA Y SEIS MIL NOVECIENTOS SETENTA Y CINCO DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA (USD4,276.975).
2. El detalle de este monto es el siguiente:

| | |
|--|---------------|
| Efectivo depositado en cuenta TAC International: | USD 1.105,753 |
| Cartera Cedida: | USD 3,171,222 |
| Total: | USD 4,276,975 |
3. El título que emite Financia Credit, S.A. es VCN y el monto autorizado de la segunda Emisión es por DIEZ MILLONES DE DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA (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 fideicomitado son:

| | |
|-----------------|-----------|
| Serie I por USD | 750,000 |
| Serie J por USD | 1,000.000 |
| Serie K por USD | 500,000 |
| Serie L por USD | 750.000 |
| Serie M por USD | 500,000 |
| TOTAL USD | 3.500.000 |



TAC International

TRUST ADMINISTRATION

6. La relación de cobertura establecida en el Prospecto Informativo es 120% y este patrimonio representa el 122.20% del monto total de VCN's en circulación (USD4,276,975//3.500.000). Febrero 2017

7. Históricamente la relación de cobertura Relación Patrimonio/VCN's ha sido:

| | |
|----------------------------------|---|
| Al 30 de Marzo del año 2017 | USD 1,703,057.59/1,392,000.00 = 122.35% |
| Al 30 de Junio del año 2017 | USD 2,071,174.49/1,724,000.00 = 120.13% |
| Al 30 de Septiembre del año 2017 | USD 2,280,596.39/1,896,000.00 = 120.28% |

Quedamos a su disposición para cualquier aclaración adicional.

Atentamente,

Carlos Nuñez-Albornoz

Gerente General

TAC International Inc. S.A.

TAC INTERNATIONAL/NC.

... Empresa Fiduciaria