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

FORMULARIO DE INFORMACIÓN DE VALORES EN CIRCULACIÓN

Empresa: FINANCIA CREDIT S.A.

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

Descripción del valor: Valores Comerciales Negociables (VCN).

Año	Trimestre[1]	Redención de valores	Monto en circulación (acumulados)
2013	Mayo a Junio		USD1,456,000.00
2013	Julio a Septiembre		USD2,602,000.00
2013	Octubre a Diciembre		USD3,500,000.00
2014	Enero a Marzo		USD3,830,000.00
2014	26 de Abril del 2014	USD2,000,000.00	
2014	Abril a Junio		USD4,172,000.00
2014	27 de Agosto del 2014	USD1,500,000.00	
2014	Julio a Septiembre		USD5,000,000.00
2014	Octubre a Diciembre		USD6,009,000.00
2015	Enero a Marzo	USD1,500,000.00	USD6,871,000.00
2015	21 de abril del 2015	USD2,000.000.00	
2015	Abril a Junio		USD6,500,000.00
2015	22 de Agosto del 2015	USD1,500,000.00	
2015	28 de Septiembre 2015	USD2,000.000.00	
2015	Julio a Septiembre		USD3,891,000.00
2015	Octubre a Diciembre		USD4,500,000.00
2016	Enero a Marzo	USD1,500.000.00	USD3,941,000.00
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

[1] Para los años anteriores, es necesario únicamente el último trimestre a la fecha de autorización de la emisión. Para el año en curso necesario poner el último trimestre antes de la terminación y el mes en que se redimieron los valores.

Daniel Alvarado Ramírez

Fecha: 25 de Agosto del 2017.

Instrucciones de uso:

1. Empresa: debe colocar la razón social tal cual está especificada en la resolución de autorización de registro de la emisión.
2. Número de resolución y fecha: debe colocar el número de la resolución y la fecha en que fue autorizada la emisión.
3. Descripción del valor: corresponde a la descripción del valor ya sean acciones, bonos, VCN y cualquier otra característica descrita en el prospecto informativo.
4. Año: debe indicar el año que está reportando los valores en circulación.
5. Trimestre: debe indicar el trimestre al que corresponde el monto en circulación reportado en cada línea. El trimestre lo debe expresar del mes tal al mes tal. Cuando se redimen los valores, se debe expresar el día y el mes específico con el monto en circulación a esa fecha.
6. Monto en circulación en B/.: corresponde al monto de los valores emitidos que efectivamente estuvo en circulación al final del trimestre reportado.
8. Representante legal: debe firmar el representante legal de la empresa o alguien que tenga la autorización formal para hacerlo.
9. Fecha: la fecha de firma del formulario.

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

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

AL 30 DE JUNIO 2017

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

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
Tasa de interés anual: 6.50%
Emisión: 13 de Julio 2016
Vencimiento: 8 Julio 2017

Serie H.- USD500,000.00
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

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@versatec.biz www.financiacredit.com

Análisis de los resultados financieros y operativos al 30 de Junio del 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 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, serie G por USD500,000.00, serie H por USD500,000.00, y la serie I 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, habiendo colocado la serie G en un 100% , la Serie H en un 100%, la serie I en un 92% y la serie J en un 3% 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	-	72,036	72,036
Cartera endosada		-	1,999,139	1,999,139
Total	USD	-	2,071,174	2,071,174

Cambios en la estructura operativa

No se reporta ningún cambio relevante.

A. Liquidez

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

Al 30 de junio del 2017, la compañía registró activos circulantes por USD12.9 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 11% del total de los activos corrientes, mientras las cuentas por cobrar representan el 87%, incluyendo en ambos casos, los bienes fideicomitidos.

	jun-16	sep-16	dic-16	marz-17	jun-17
Activos corrientes	12072,612	11131,058	11237,742	10832,299	12905,401
Activos no corrientes	896,705	888,109	882,809	987,402	1092,766
Activos corrientes	93%	93%	93%	92%	92%
Activos no corrientes	7%	7%	7%	8%	8%

Los activos totales crecieron en un 15% respecto al total reportado al 31 de diciembre del 2016, concentrándose dicha aumento en el rubro de cartera de crédito por USD859 miles para un incremento del 14%, y la cartera de tarjeta de créditos aumento en un 16% al pasar de USD993 mil en diciembre 2016 a US1.2 millones al 30 de Junio 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 US3.3 millones a junio 2017.

Los pasivos totales aumentaron en un 20% respecto al total reportado al 31del diciembre del 2016, que en términos absolutos equivale a USD1.7 millones, concentrando dicha incremento en los préstamos bancarios al pasar de USD4.5 millones a diciembre 2016, a USD7.2 millones a junio 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 USD7.2 millones y las captaciones en Bolsa hasta por USD1.7 millones, ambos pasivos obtenidos para fondear el crecimiento de cartera y capital de trabajo.

	jun-16	sep-16	dic-16	mar-17	jun-17
Pasivos a corto plazo	9514,767	8465,188	8532,727	8111,841	10206,519
Pasivos a largo plazo	103,820	86,822	87,319	97,548	*127,702

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

La tendencia de la razón corriente se muestra constante.

Razón	Jun-16	sep-16	dic-16	mar-17	jun-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

	jun-16 (6 meses)	sep-16 (9 meses)	dic-16 (12 meses)	mar-17 (3 meses)	jun-17 (6 meses)
Préstamos por cobrar, neto	10450,127	10162,607	9,881,245	9,175,001	11,289,216
Ingresos por intereses y comisiones	790,834	1,111,140	1,381,080	221,588	444,545
Otros ingresos	766,938	1,257,204	1,791,568	644,790	1,222,308
Gastos generales	799,016	1,159,822	1,576,148	446,538	906,450
Utilidad neta	203,133	273,859	361,187	102,384	174,457

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 USD859 miles respecto al saldo al 31 de diciembre del 2016, para una incremento del 14%, adicional los ingresos no financieros se incrementaron al pasar de USD766 miles en junio 2016 a USD 1.2 millones en junio 2017, principalmente por los ingresos del programa de FLOTA y GPS. En relación a la cartera de tarjetas de créditos asciende a USD1.2 millones, los ingresos por comisiones e intereses devengado a la fecha del informe totalizan USD 132 miles que en termino porcentual representa un rendimiento del 11% para el semestre.

Por su parte, los pasivos combinados de Préstamos por Pagar y Obligaciones por Emisión de VCN se incrementaron en USD1.7 millones al pasar de USD8.6 millones en diciembre 2016 a USD10.3 millones a junio 2017, el gasto financiero aumentó debido a comisiones e intereses de los nuevos desembolsos y línea aprobadas durante el semestre.

En relación a la provisión por préstamos incobrables, el gasto fue de USD18 miles, un poco menor a lo registrado en junio 2016, como parte de la política de créditos de Financia Credit y la mejora en la calidad de la cartera.

Los gastos generales tuvieron un aumento al pasar de USD738 miles en el 2016 a USD766 miles en el 2017, se debió por aumento en rubro de gastos de comisión por crecimiento de cartera.

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

Como resultado de estas operaciones, la compañía obtuvo una utilidad neta de USD174 miles.

D. Análisis de perspectivas

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, los ingresos no financieros que tiene como componentes especial el cobro de membresía y adquirencia que está relacionado con el incremento de venta cruzada de servicios de Flota y GPS y seguir impulsando productos tales como la tarjeta CTRL CARD que está en su etapa de lanzamientos en el mercado a nivel de toda la región de Centroamérica.

II. RESUMEN FINANCIERO
(En USD).

	Jun -16	Sep-16	Dic-16	Marz-17	Jun-17
Estado de Situación Financiera					
Ingresos por intereses y comisiones	1,557,772	2,368,343	3,172,647	866,378	1,666,853
Gastos por intereses	384,994	629,956	801,917	245,381	416,259
Gastos de Operación (no incluye depreciación)	799,016	1,159,822	1,576,148	446,538	766,782
Depreciación y amortización	117,473	173,202	226,726	44,798	116,032
Utilidad o Pérdida acumulada	699,903	770,629	857,957	960,341	1,032,414
Acciones emitidas y en circulación	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000
Utilidad o Pérdida por Acción	350	385	429	480	516
Utilidad o Pérdida del período	203,133	273,859	361,187	102,384	174,457
Acciones promedio del período	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000
Balance General					
Préstamos con entidades financieras o crediticias	4,484,231	4,964,055	4,527,588	5,432,669	7,248,651
Obligaciones por emisión	3,235,000	2,467,000	2,596,000	1,392,000	1,724,000
Préstamos + Obligaciones por emisión	7,719,231	7,431,055	7,123,588	6,824,669	8,972,651
Activos Totales	12,969,317	12,019,167	12,120,551	11,819,701	13,998,167
Depósitos Totales	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Deuda Total	9,618,586	8,552,010	8,620,046	8,209,389	10,334,221
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	699,903	770,629	857,957	960,341	1,032,414
Patrimonio Total	3,350,731	3,467,156	3,500,505	3,610,312	3,663,946
Razones Financieras					
Dividendo/Acción Común	349.95	385.31	428.98	480.17	516.21
Deuda Total + Depósitos/Patrimonio	2.87	2.47	2.46	2.27	2.82
Préstamos/Activos Totales	0.35	0.41	0.37	0.46	0.52
Préstamos + Emisión /Activos Totales	0.60	0.62	0.59	0.58	0.64
Gastos de operación/Ingresos totales	0.51	0.49	0.50	0.52	0.46
Morosidad/Reservas	1.83	0.94	0.91	0.85	1.07
Morosidad/Cartera Total	0.04	0.03	0.03	0.03	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 agosto del 2017.

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 30 DE JUNIO DEL 2017

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

Contenido

	Páginas
Informe de la administración	1
Estado de situación financiera	2
Estado de situacion 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 - 26

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 30 de junio 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 30 de junio 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 seis meses que van del 1° de enero al 30 de junio del 2017, se comparan con los resultados interinos del mismo período del año anterior, es decir del 1° de enero al 30 de junio del 2017.

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 30 de junio 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.
25 de Agosto del 2017.

FINANCIA CREDIT, S.A. Y FILIALES

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 30 DE JUNIO DEL 2017 Y AL 31 DE DICIEMBRE 2016

(En USD)

	Notas	2017	2016
ACTIVOS			
Efectivo	4, 9	1,391,548	1,241,874
Inversiones temporales		500	-
Préstamos por cobrar, neto	5, 6, 9	11,289,216	9,881,245
Intereses acumulados por cobrar		224,137	114,623
Anticipos y gastos pagados por adelantado		394,888	164,330
Licencias, mobiliario, equipo de cómputo y rodante, neto	7	553,949	572,686
Otros activos		143,930	145,793
TOTAL DE ACTIVOS		13,998,167	12,120,551
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS:			
Préstamo por pagar	8	7,248,651	4,527,588
Obligaciones por emisión de VCN	9	1,724,000	2,596,000
Otras cuentas por pagar		1,189,250	1,288,273
Prestaciones y retenciones de planilla por pagar		127,702	87,318
Impuesto sobre la renta por pagar		44,618	120,867
TOTAL DE PASIVOS		10,334,221	8,620,046
PATRIMONIO:			
Capital pagado en acciones	10	2,627,852	2,627,852
Utilidades retenidas		857,957	496,770
Utilidades del período		174,457	361,187
Ajuste por traducción		3,681	14,696
TOTAL DE PATRIMONIO		3,663,946	3,500,505
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO		13,998,167	12,120,551
		-	-

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 30 DE JUNIO DEL 2017
En USD

	Financia Credit (Holding)	Versatec Guatemala	Versatec Honduras	Versatec El Salvador	Cartera Nicaragua	Versatec Costa Rica	MPFCCR	Sub total	Ajuste	Consolidado
ACTIVOS										
Efectivo	179,754	729,690	237,050	166,248		45,279	33,527	1,391,548		1,391,548
Inversiones temporales				500				500		500
Préstamos por cobrar, neto	5,084,795	1,706,926	1,126,777	758,765	1,527,609	221,382	862,962	11,289,216		11,289,216
Intereses acumulados por cobrar	181,765		11,895	20,658			9,820	224,137		224,137
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	1,722,606	1,468,238				87,990	34,027	3,312,861	(3,312,861)	
Anticipos y gastos pagados por adelantado	309,389	41,975	12,056	4,605		26,543	319	394,888		394,888
Licencias, mobiliario, equipo de cómputo y rodante, neto	37,261	345,395	47,780	33,707		84,510	5,295	553,949		553,949
Inversiones en subsidiarias	1,382,139							1,382,139	(1,382,139)	
Otros activos		482	19,660	28,318		48,967	46,503	143,930		143,930
TOTAL DE ACTIVOS	8,897,710	4,292,705	1,455,218	1,012,800	1,527,609	514,672	992,453	18,693,167	(4,695,000)	13,998,167
PASIVOS Y PATRIMONIO										
PASIVOS										
Préstamos por pagar	4,300,244	2,598,407					350,000	7,248,651		7,248,651
Obligaciones por emisión	1,724,000							1,724,000		1,724,000
Cuentas por pagar a partes relacionadas			900,272	635,812	1,527,609	94,601	154,567	3,312,861	(3,312,861)	
Otras cuentas por pagar	124,101	208,202	129,219	161,557		51,840	447,924	1,122,843	66,407	1,189,250
Prestaciones y retenciones de planilla por pagar	16,310	22,234	27,789	8,222		32,510	20,636	127,702		127,702
Impuestos por pagar	11,390	7,982	14,455	5,687		5,106		44,618		44,618
TOTAL DE PASIVOS	6,176,044	2,836,825	1,071,735	811,278	1,527,609	184,056	973,127	13,580,674	(3,246,453)	10,334,221
PATRIMONIO										
Capital pagado en acciones	2,627,852	500,000	1,066	11,429		859,436	10,208	4,009,990	(1,382,139)	2,627,852
Utilidades retenidas	97,798	922,756	379,200	190,094		(516,441)	25,415	1,098,822	(66,407)	1,032,414
Ajuste por traducción	(3,984)	33,125	3,216			(12,379)	(16,297)	3,681		3,681
TOTAL DE PATRIMONIO	2,721,665	1,455,881	383,483	201,522		330,616	19,325	5,112,493	(1,448,546)	3,663,946
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	8,897,710	4,292,705	1,455,218	1,012,800	1,527,609	514,672	992,453	18,693,167	(4,695,000)	13,998,167

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, S.A. Y FILIALES

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

DEL 1 DE ENERO AL 30 DE JUNIO DE CADA AÑO

(En USD)

	Notas	2017		2016
INGRESOS FINANCIEROS				
Intereses y comisiones ganadas	5	444,545		790,834
INGRESOS NO FINANCIEROS		1,222,308		766,938
Membresías		667,038	471,708	
Adquirencias		216,314	134,695	
GPS		115,416	54,978	
Procesamientos		126,998	90,338	
Otros ingresos		96,543	15,219	
GASTOS FINANCIEROS Y COSTOS.		555,927		445,782
Intereses y comisiones por financiamiento		416,259	384,994	
Costo de soporte de flota		65,809	12,904	
Costo de procesamientos y emisión de tarjetas de créditos		38,410	24,827	
Costo de soporte de GPS		35,449	23,057	
INGRESO NETO POR INTERESES ,COMISIONES Y COSTOS ANTES DE PROVISIÓN PARA INCOBRABLES		1,110,926		1,111,990
Provisión para posibles préstamos incobrables		(35,312)		(30,159)
INGRESO NETO POR INTERESES Y COMISIONES DESPUÉS DE PROVISIÓN PARA INCOBRABLES		1,075,614		1,081,831
GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS:				
Generales y administrativos	11	766,782		738,228
Depreciación y amortización		116,032		117,473
TOTAL DE GASTOS		882,814		855,701
UTILIDAD ANTES DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA		192,800		226,130
Provisión Impuesto sobre la renta	12	(18,343)		(22,997)
UTILIDAD NETA		174,457		203,133

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
CONSOLIDACIÓN DE ESTADOS DE RESULTADOS
Del 1° de enero al 30 de Junio 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	236,556	134,572	33,448	16,228	9,128	96,950	(82,337)	444,545
GASTOS FINANCIEROS Y COSTOS	401,878	107,239	16,757	1,150	108,074	3,165	(82,337)	555,927
INGRESOS NO FINANCIEROS	226,258	456,152	207,346	147,383	316,936	34,900	(166,667)	1,222,308
	60,935	483,485	224,037	162,461	217,990	128,685	(413,677)	1,110,926
Provisión para posibles préstamos incobrables		30,000		5,312				35,312
TOTAL DE INGRESOS	60,935	453,485	224,037	157,149	217,990	128,685		1,075,614
GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS								
Generales y administrativos	139,722	351,218	104,183	85,244	100,953	152,128	(166,667)	766,782
Depreciación y amortización	32,272	46,951	5,867	14,537	15,009	1,396		116,032
	171,994	398,169	110,050	99,781	115,962	153,525	(166,667)	882,814
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	(111,058)	55,316	113,987	57,367	102,028	(24,839)		192,800
Impuesto sobre la renta			14,743	3,600				18,343
UTILIDAD NETA	(111,058)	55,316	99,244	53,767	102,028	(24,839)		174,457
UTILIDAD PROVENIENTE DE SUBSIDIARIAS	285,515							
UTILIDAD CONSOLIDADA	174,457	55,316	99,244	53,767	102,028	(24,839)		174,457

Contador Regional

Vicepresidente Ejecutivo

El estado de resultado debe ser leido 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 30 DE JUNIO DEL 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			174,457		174,457
Aporte de capital		-			-
Ajuste por conversión de moneda extranjera	-	-	-	(11,015)	(11,015)
Saldo al 30 de Junio 2017	2,627,852	-	1,032,414	3,681	3,663,946

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 30 DE JUNIO DE CADA AÑO

	Notas	2017	2016
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Utilidad neta		174,457	203,133
Conciliación de la utilidad neta y el efectivo neto de las actividades de operación:			
Depreciación y amortización		116,032	117,473
Provisión acumulada para posibles préstamos incobrables		35,312	30,159
Inversiones temporales		(500)	-
Préstamos por cobrar, neto	6, 9	(1,443,283)	(927,910)
Anticipos y gastos pagados por adelantado		(230,558)	(69,479)
Otros activos		10,824	33,176
Otras cuentas por pagar		(69,722)	1,334,112
Intereses acumulados por cobrar		(109,514)	(11,060)
Prestaciones y retenciones de planilla por pagar		40,383	35,749
Impuesto sobre la renta por pagar		(76,249)	(25,822)
Flujos de efectivo por las actividades de operación		(1,552,818)	719,533
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Adquisición de licencias, mobiliario, equipo de cómputo		(57,870)	(123,173)
Activos fijos consolidados netos depreciación		(39,426)	-
Aporte adicional de capital		(38,260)	10,577
Flujos de efectivo por las actividades de inversión		(135,556)	(112,596)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Ajuste por traducción		(11,015)	(16,613)
Financiamiento recibido		2,721,062	1,136,597
Obligaciones por emisión de VCN	9	(872,000)	(1,265,000)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento		1,838,047	(145,016)
EFECTIVO NETO		149,673	461,920
EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO		1,241,874	1,050,827
EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO		**1,391,548**	**1,512,748**

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 30 DE JUNIO 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 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 25 de mayo del 2017.

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) Ingresos por comisión

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

(h) Préstamos e intereses

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

(i) Reserva para posibles préstamos incobrables

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

(j) Deterioro de activos

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

(k) Valor razonable de los instrumentos financieros

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

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

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

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

(l) Riesgo de liquidez y financiamiento

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

Administración del riesgo de liquidez

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

(m) Riesgo de mercado

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

Administración del riesgo de mercado

Las políticas de administración de riesgo disponen cumplimientos de límites por instrumentos financieros; respecto a los montos máximos declarados como pérdida, en donde se establece bajo aprobación de la junta directiva, el cierre de las posiciones que causaron dicha pérdida, además del requerimiento que todos los activos y pasivos estén denominados en dólares de los Estados Unidos de América o en balboas.

(n) Concentración de riesgo de crédito

Las concentraciones del riesgo de crédito se originan cuando los cambios en factores económicos, industriales o geográficos afectan similarmente a un grupo de contrapartes cuyo monto agregado de exposición de crédito es significativo en relación con la exposición de crédito total de la Financiera. A través de la operación se han ampliado las actividades de crédito, diversificando en productos de consumo y comerciales. La cartera de préstamos está bien diversificada por sector económico y por exposiciones individuales y comerciales.

4. EFECTIVO

El efectivo está conformado por el disponible en las cuentas de Financia Credit y el efectivo en fideicomiso trasladado a la entidad TAC International Inc., para garantía del pago de la emisión (ver nota 9) , de acuerdo al siguiente detalle:

	2017	2016
Banco G&T Continental (PAN)	45,102	113,446
BAC Panamá (PAN)	10,267	55,651
Balboa Bank (PAN)	7,818	8,301
Saint Georges Bank (PAN)	3,801	4,211
Banco LAFISE (PAN)	-	212
Banco CAPITAL BANK	40,731	30,000
BAC San José (CR)	14,274	45,056
Banco Nacional de CR (CR)	64,161	43,139
Banco G&T Continental (GUA)	386,958	44,919
BAC Guatemala (GUA)	107,087	430,797
Banco Agromercantil (GUA)	35,588	13,477
Banco de los Trabajadores (GUA)	39,409	8,895
Banco Industrial (GUA)	83,822	78,633
Banco de Desarrollo Rural (GUA)	61,149	49,833
Banco Vivibanco (GUA)	4,627	16,796
Banco Promerica (GUA)	10,751	9,410
BAC Honduras (HON)	234,946	93,975
Banco FICOHSA (HON)	605	603
Banco Promerica (HON)	452	451
BAC El Salvador (ELS)	130,162	151,912
Banco G&T Continental (ELS)	1,208	1,193
Banco Davivienda (ELS)	33,586	37,041
Banco Promerica (ELS)	1,093	1,093
Efectivo en Caja	1,917	1,257
	1,319,512	1,240,302
Efectivo en fideicomiso		
BAC Panamá (PAN)	72,036	1,572
Balboa Bank (PAN)	-	-
	72,036	1,572
Total efectivo	1,391,548	1,241,874

5. SALDOS Y TRANSACCIONES ENTRE PARTES RELACIONADAS

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

Activos		**2017**		**2016**
Préstamos por cobrar	USD	1,700,788	USD	2,287,993
Finance Development Holding, S.A				
Resultados				
Ingresos por intereses	USD	74,000	USD	116,165
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		2017		2016
Sector interno				
Comerciales	USD	5,194,400	USD	2,007,645
Personales		11,096		385,131
		5,205,496		2,392,776
Sector extranjero				
Comerciales		4,105,260		4,177,196
Personales		261,521		440,548
		4,366,781		4,617,744
Total cartera de préstamos		9,572,277		7,010,520
(-) Provisión para préstamos incobrables		(282,200)		(284,540)
	USD	9,290,077	USD	6,725,981
CARTERA ENDOSADA				
Sector interno				
Comerciales	USD		USD	1,575,063
Personales				53,325
				1,628,388
Sector extranjero				
Comerciales		1,984,758		1,390,437
Personales		14,381		136,440
		1,999,139		1,526,876
Total cartera de préstamos		1,999,139		3,155,264
(-) Provisión para préstamos incobrables				
	USD	1,999,139	USD	3,155,264
CARTERA TOTAL				
Sector interno				
Comerciales	USD	5,194,400	USD	3,582,708
Personales		11,096		438,456
		5,205,496		4,021,164
Sector extranjero				
Comerciales		6,090,018		5,567,633
Personales		275,902		576,988
		6,365,920		6,144,621
Total cartera de préstamos		11,571,416		10,165,784
(-) Provisión para préstamos incobrables		(282,200)		(284,540)
	USD	11,289,216	USD	9,881,245

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

		2017		2016
Saldo a inicio del año	USD	284,540	USD	228,913
Provision cargada a gastos		35,312		55,301
Créditos castigados		(40,370)		0
Ajuste por diferencial cambiario		2,718		326
		282,200		284,540

La cartera de préstamos clasificada según su antigüedad:

Cartera no endosada		2017		2016
Corrientes	USD	9,269,228	USD	6,752,204
30- 60 dias		150,527		195,094
60- 90 dias		59,023		25,117
+ 90 dias		93,500		38,105
	USD	9,572,277	USD	7,010,520
Cartera endosada para garantizar emisión				
Corrientes	USD	1,999,139	USD	3,155,264
30- 60 dias		-		-
60- 90 dias		-		-
+ 90 dias		-		-
	USD	1,999,139	USD	3,155,264
Cartera consolidada				
Corrientes	USD	11,268,366	USD	9,907,468
30- 60 dias		150,527		195,094
60- 90 dias		59,023		25,117
+ 90 dias		93,500		38,105
	USD	11,571,416	USD	10,165,784

La cartera de préstamos clasificada por país se desglosa así:

Cartera no endosada		2017		2016
Panamá	USD	5,205,496		2,803,922
Guatemala		1,840,810		1,692,322
Costa Rica		411,117		316,848
El Salvador		428,811		219,722
Hondura		162,946		300,096
Nicaragua		1,527,609		1,677,609
	USD	9,576,788	USD	7,010,520
Cartera emdosada para garantizar emisión				
Panamá	USD	-	USD	1,217,242
Guatemala		-		69,011
Costa Rica		685,787		679,892
El Salvador		335,266		448,747
Hondura		973,575		740,372
Nicaragua		-		-
	USD	1,994,628	USD	3,155,264
Cartera consolidada				
Panamá	USD	5,205,496	USD	4,021,164
Guatemala		1,840,810		1,761,333
Costa Rica		1,096,904		996,741
El Salvador		764,077		668,469
Hondura		1,136,521		1,040,468
Nicaragua		1,527,609		1,677,609
	USD	11,571,416	USD	10,165,784

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)	3,297	17,151	(161)		2,110	35,476	0	57,873
Depreciación y amortización (Disminución)	3,779	7,345	3,748	15,832	33,352	12,446	108	76,609
Saldo al 30 de Junio del 2017	21,728	35,982	19,640	286,083	94,847	94,949	720	553,949
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	572,686
Costos	33,458	56,247	19,320	496,249	172,526	125,832	2,767	906,398
Depreciación acumulada	11,729	20,265	(320)	210,165	77,679	30,883	2,047	352,450
Saldo al 30 de Junio del 2017	21,728	35,982	19,640	286,083	94,847	94,949	720	553,949

8. PRÉSTAMOS POR PAGAR

		2017	2016
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	-	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)		5,681	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 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 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 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 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 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 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 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 28 de marzo al 26 Julio 2017.(Ref. 3181898)		250,000	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 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 06 de abril al 04 Agosto 2017.(Ref. 3182018)		250,000	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 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 28 de abril al 28 Agosto 2017.(Ref. 3182240)		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 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 14 de junio al 12 Octubre 2017.(Ref. 3182789)		250,000	-

Continúa en la siguiente página

...viene de la página anterior

	2017	2016
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 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 14 de junio al 12 Octubre 2017.(Ref. 3181944)	500,000	-
Balboa Bank & Trut Contrato de línea de crédito comercial por USD 716,000, tasa interés 8% 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	716,000
Financia Capital , S.A. Contrato de línea de crédito comercial por USD 545,192, tasa interés 12% anual , plazo de 12 meses pago de interés mensual y principal al vencimiento . Emisión febrero 2017 vence febrero 2018 , pagaré firmados(REF 10011900825)	545,192	
Financia Capital , S.A. Contrato de línea de crédito comercial por USD 500,000, 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 10011900851)	500,000	
Financia Capital , S.A. Contrato de línea de crédito comercial por USD 500,000, 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 10011900852)	500,000	
Financia Capital , S.A. Contrato de línea de crédito comercial por USD 533,371, 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)	533,371	

Continúa en la siguiente página

...viene de la página anterior

	2017	2016
Banco G&T Guatemala Línea de crédito por GTQ4,000,000, desembolso GTQ 2,200,000.00 tasa de interés 8% anual plazo 12 meses , pagos de intereses mensuales y capital al vencimientos . Emisión Septiembre 2016 vence Septiembre 2017.	545,319	531,764
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 20 diciembre 2016 al 20 diciembre 2017 (Ref.1846424)	545,319	531,764
Banco de América Central (BAC) Línea de crédito por USD 1,500,000, desembolso por GTQ1,108,500 , tasa de interés 7.75% anual plazo de 12 meses . Pago de intereses mensuales y capital . Emisión 7 Octubre vence 01 Octubre 2017.(REF 8280)	50,374	83,333
Banco de América Central (BAC) Línea de crédito por USD 1,500,000, desembolso por GTQ705,255.68 , tasa de interés 7.75% anual plazo de 12 meses . Pago de intereses mensuales y capital . Emisión 16 Agosto 2016 vence 01 Agosto 2017.(REF 8084)	15,947	122,804
Banco de América Central (BAC) Línea de crédito por USD 1,500,000, desembolso por USD 150,000.00, tasa de interés 6.75% anual plazo de 180 dias . Pago de intereses mensuales y capital. Emisión 16 Noviembres 2016 y vence 16 Noviembre 2017. (REF 8415)	62,500	62,475
Banco de América Central (BAC) Línea de crédito por USD 1,500,000, desembolso por GTQ750,000., tasa de interés 7.25% anual plazo de 12 meses. Pago de intereses mensuales y capital. Emisión 21 Noviembre 2016 y vence 21 Nombre 2017.(Ref. 8435)	42,603	266,667
Banco de América Central (BAC) Línea de crédito por USD 1,500,000, desembolso por GTQ 1322,250.00 , tasa de interés 7.25% anual plazo de 12 meses. Pago de intereses mensuales y capital. Emisión 12 de diciembre 2016 vence 12 Diciembre 2017.(Ref. .8587)	120,175	137,500
Banco de América Central (BAC) Línea de crédito por USD 1,500,000, desembolso por GTQ 733,516 , tasa de interés 6.75% anual plazo de 12 meses. Pago de intereses mensuales y capital. Emisión 12 abril 2017 vence 12 abril 2018 .(Ref.9148)	100,000	91,397
Banco de América Central (BAC) Línea de crédito por USD 1,500,000, desembolso por GTQ 1,800,000 , tasa de interés 7.25% anual plazo de 12 meses. Pago de intereses mensuales y capital. Emisión 17 Mayo de 2017 vence 15 Mayo 2018.(Ref. 9299)	245,393	233,797

...viene de la página anterior

	2017	2016
Banco de América Central (BAC) Línea de crédito por USD 1,500,000, desembolso por GTQ 800,000 , tasa de interés 7.25% anual plazo de 12 meses. Pago de intereses mensuales y capital. Emisión 20 Junio de 2017 vence 19 Junio 2018.(Ref. 9452)	109,064	-
Banco de América Central (BAC) Línea de crédito por USD 1,500,000, desembolso por GTQ 3,700,000 , tasa de interés 7.25% anual plazo de 12 meses. Pago de intereses mensuales y capital. Emisión 22 Junio de 2017 vence 21 Junio 2018.(Ref. 9471)	504,420	-
Banco de América Central (BAC) Línea de crédito por USD 1,500,000, desembolso por USD300,000 , tasa de interés 6.75% anual plazo de 12 meses. Pago de intereses mensuales y capital. Emisión 9 Marzo de 2017 vence 9 Marzo 2018.(Ref. 9000)	250,000	
DAVIVIENDA - COSTA RICA Préstamos por un monto original USD 350,000.00 , tasa de interés 7.50+ LIBOR anual plazo 180 dias. Pagos de interese y principal mensualmente Emision 7 de Julio al 7 de Diciembre 2017. (REF 700011)	350,000	
VIVIBANCO Línea de crédito por GTQ 8,000,000, desembolso por GTQ 2,453,505.61 , tasa de interés 12% anual variable plazo de 12 meses. Pago de intereses mensuales y capital. Emisión 31 Marzo 2016 vence 20 Diciembre 2017.	7,294	172,823
	$ 7,248,651	$ 4,527,588

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 están siendo colocadas la segunda emisión en la Bolsa de Valores de Panamá.

La forma de pago de ambas emisiones es de intereses mensuales y capital al vencimiento.
Al cierre de los estados financieros, el saldo de VCN emitidos se detalla así:

Serie	Emisión	Vence	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	500,000
H	oct-16	sep-17	6.75%	500,000	50,000
I	mar-17	mar-18	6.75%	690,000	-
J	jun-17	jun-18	7.00%	34,000	-
				1,724,000	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:

		2017		2016
Efectivo en TAC Internacional	USD	72,036	USD	1,572
Cartera endosada		1,999,139		3,155,264
Total de bienes en fideicomiso	USD	2,071,174	USD	3,156,836
Saldos de VCN (primera y segunda emisión)	USD	1,724,000		2,596,000
(%) Bienes en fideicomiso / Saldos VCNs		120%		122%

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

		1era emisión	2da emisión	Totales
Bienes en fideicomiso		-	72,036	72,036
Cartera endosada		-	1,999,139	1,999,139
Total de bienes en fideicomiso	USD	-	2,071,174	2,071,174
Saldo de VCN	USD	-	1,724,000	1,724,000
(%) Bienes en fideicomiso / Saldos VCNs		-	120%	120%

10. CAPITAL PAGADO EN ACCIONES

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

	2017		2016
USD	2,627,852	USD	2,627,852

11. GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS

		2017		2016
Salarios y otras remuneraciones	USD	415,849	USD	343,330
Honorarios profesionales		120,530		95,009
Cargos por servicios bancarios		12,982		16,880
Impuestos		6,942		51,744
Papelerias y útiles de oficina		12,524		15,790
Arrendamiento de local		33,396		36,897
Servicios básicos		45,472		43,735
Otros		119,087		134,842
	USD	766,782	USD	738,228

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 2016 el impuesto fue calculado así:

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

Al 30 de junio 2017 y 2016 las provisiones por impuesto sobre la renta fueron estimadas en USD 18,343 y USD 22,997 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	1,391,548	1,391,548	-	-
Inversiones temporales	500	500		
Préstamos por cobrar	11,289,216	8,050,096	4,960	3,234,159
Intereses acumulados por cobrar	224,137	224,137	-	-
Anticipos y gastos pagados por adelantado	394,888	394,888	-	-
Otros activos	143,930	143,930	-	-
Total activos	**13,444,218**	**10,205,098**	**4,960**	**3,234,159**
Pasivos				
Préstamos por pagar	7,248,651	2,750,399	4,498,251	-
Obligación por emisión de VCN	1,724,000	1,000,000	724,000	-
Otras cuentas por pagar	1,189,250	1,189,250	-	-
Prestaciones y retenciones de planilla	127,702	-	-	127,702
Impuesto sobre la renta por pagar	44,618	44,618	-	-
Total Pasivo	**10,334,221**	**4,984,268**	**5,222,251**	**127,702**
Total activos / total pasivos =	1.30	2.05	0.00	25.33

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	673,719	717,828	1,391,548
Inversiones temporales	500		500
Préstamos por cobrar	8,535,054	2,754,162	11,289,216
Intereses acumulados por cobrar	202,422	21,715	224,137
Anticipos y gastos pagados por adelantado	313,994	80,894	394,888
Otros activos	28,318	115,612	143,930
Total activo	**9,754,008**	**3,690,210**	**13,444,218**
Pasivo			
Préstamos por pagar	5,062,744	2,185,907	7,248,651
Obligación por emisión	1,724,000	-	1,724,000
Otras cuentas por pagar	820,566	368,684	1,189,250
Prestaciones y retenciones de planilla	24,533	103,169	127,702
Impuesto sobre la renta por pagar	17,076	27,542	44,618
Total pasivo	**7,648,919**	**2,685,302**	**10,334,221**
Calce (descalce)	**2,105,089**	**1,004,908**	**3,109,997**

15. EXPOSICIÓN DE RIESGO CAMBIARIO Y DE TRANSFERENCIA

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

La compañía tiene préstamos por cobrar expresados en: a) dólares de los Estados Unidos de América como moneda de curso legal en Panamá y El Salvador (52% de la cartera); b) en moneda nacional indexada al dólar de los Estados Unidos de América en Nicaragua (13%); y c) en moneda nacional en Guatemala (16% de la cartera), Costa Rica (9% de la cartera) y Honduras (10% de la cartera).

Para minimizar el riesgo cambiario, la compañía está en proceso de suscribir contratos de líneas de crédito en moneda local en los países donde la cartera no se encuentra indexada, proceso que comenzó en Guatemala y se extiende a países como Costa Rica donde se mantienen líneas de crédito locales por USD2.3 millones para capital de trabajo.

En relación al efectivo, éste se encuentra en un 48% disponible en moneda dólar de los Estados Unidos de América.

Riesgo de transferencias es la capacidad que tiene el Banco Central del país de transferir las divisas a Panamá. No existe, ni se vislumbra ninguna restricción para la compra y venta de divisas en los países donde la compañía tiene cartera.

TAC International
TRUST ADMINISTRATION

Panamá, 14 de Julio de 2017.

Señora
Marelissa Quintero
Superintendente
SUPERINTENDENCIA DE L 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 patrimonio administrado por nuestra fiduciaria en el fideicomiso 507-31-14 al 30 de Junio de 2017 es por DOS MILLONES SETENTA Y UN MIL CIENTO SETENTA Y CUATRO DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA CON CUARENTA Y NUEVE CENTAVOS (USD2,071,174.49).

2. El detalle de ese monto es el siguiente:

   Efectivo depositado en el Bac International Bank: USD 72,035.84

   Cartera Cedida: USD 1,999,138.65

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 (10,000,000.00).
4. Resolución de Registro correspondiente es: SMV-465-14 del 26 septiembre de 2014.

02

Calle Elvira Méndez, Edificio Vallarino, Piso 11 Contiguo a Tower Bank y Marriot
Panamá, Panamá RTel: (507) 214-4221.

TAC International
TRUST ADMINISTRATION

5. Las series que cubre el capital fideicomitido son:

Serie G por	USD 500.000.00
Serie H por	USD 500,000.00
Serie I por	USD 690.000.00
Serie J por	USD 34,000.00
TOTAL USD	1,724,000.00

6. La relación de cobertura establecida en el Prospecto Informativo es de 120% y este patrimonio representa el 120.13% del monto total de VCN`S en circulación (USD 2,071,174.49/1,724,000.00).

Quedamos a su disposición para cualquier aclaración adicional.

Atentamente,

TAC INTERNATIONAL INC.
Empresa Fiduciaria

Oscar Zapata
Encargado de Gerencia
TAC International Inc.S.A.

Calle Elvira Méndez, Edificio Vallarino, Piso 11 Contiguo a Tower Bank y Marriot
Panamá, Panamá RTel: (507) 214-4221.