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. (FC Medios de Pago)

Número de resoluciones y fechas: Primera emisión: SMV-137-13 (17 abril 2013). Por un valor nominal total de hasta: USD5,000,000.00

Segunda emisión: SMV-465-14 (26 septiembre 2014). Por un valor nominal total de hasta: USD10,000,000.00

Primera emisión de Bonos: SMV-692-17 2017. (20 de diciembre 2017) Por un valor nominal total de hasta: USD15,000,000.00

Descripción del valor: Valores Comerciales Negociables (VCN) y Bonos.

Año	Trimestre[1]	Redención de valores	Monto en circulación (acumulados)
2013	octubre a diciembre 2013		USD3,500,000.00
2015	octubre a diciembre 2015		USD4,500,000.00
2016	octubre a diciembre 2016		USD2,596,000.00
2017	octubre a diciembre 2017		USD3,500,00.00
2018	octubre a diciembre 2018		USD6,236,000.00
2019	27 de enero 2019	USD500,000.00	
2019	28 de febrero 2019	USD750,000.00	
2019	enero a marzo 2019		USD6,027,000.00
2019	1 de abril 2019	USD500,000.00	
2019	1 de abril 2019	USD250,000.00	
2019	02 de junio 2019	USD750,000.00	
2019	abril a junio 2019		USD6,273,000.00
2019	02 de julio 2019	USD500,000.00	
2019	31 de julio 2019	USD500,000.00	
2019	23 de septiembre 2019	USD750,000.00	
2019	julio a septiembre 2019		USD7,977,000.00

[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: 30 de octubre del 2019.

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.
(FC Medios de Pago)
(PANAMÁ, REPÚBLICA DE PANAMÁ)

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

AL 30 DE SEPTIEMBRE 2019

FINANCIA CREDIT S.A.
(FC Medios de Pago)
(PANAMÁ, REPÚBLICA DE PANAMÁ)
INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL

Razón social del emisor: FINANCIA CREDIT S.A. (FC Medios de Pago)

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

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:

SCRiesgo (corte a marzo 2019)

Financia Credit, S.A	Clasificación
Largo Plazo	scr BBB+ (PAN)
Corto Plazo	SCR 3 (PAN)

Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables (corte a marzo 2019):

Monto	Clasificación
USD5,000,000.00	SCR 3 (PAN)
USD10,000.000.00	SCR 3 (PAN)

Programa Rotativo de Bonos Corporativos (corte a marzo 2019):

Monto	Clasificación
USD15,000.000.00	SCR BBB+ (PAN)

Pacific Credit Rating (corte a marzo 2019)
Financia Credit, S.A
Fortaleza Financiera: "BBB+"
Perspectiva: "Estable"

SCRiesgo (El Salvador) (corte a marzo 2019)

Financia Credit	Clasificación	Perspectiva
	EA-(SLV)	Positiva

Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables

Monto	Clasificación
USD5,000,000.00	N-3 (SLV)
USD10,000.000.00	N-3 (SLV)

Programa Rotativo de Bonos Corporativos:

Monto	Clasificación
USD15,000.000.00	A- (SLV)

Teléfonos:	(507) 214 6221
Fax:	(507) 214 6223
Dirección del emisor:	Calle Elvira Méndez Edificio Vallarino Piso 11 contiguo a Tower Bank y Marriott Panamá, República de Panamá.
Correo electrónico:	dalvarado@versatecenlinea.com www.financiacredit.com

Series VCN

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.

Serie F.- USD250,000.00 (redimida)
Tasa de interés anual: 7%.
Emisión: 01 de abril del 2018.
Vencimiento: 01 de abril del 2019.

Serie G.- USD750,000.00 (redimida)
Tasa de interés anual: 7%.
Emisión: 07 de junio del 2018.
Vencimiento: 02 de junio del 2019.

Serie H.- USD500,000.00 (redimida)
Tasa de interés anual: 7%.
Emisión: 04 de julio del 2018.
Vencimiento: 29 de junio del 2019.

Serie I.- USD500,000.00 (redimida)
Tasa de interés anual: 7%.
Emisión: 03 de agosto del 2018.
Vencimiento: 31 de julio del 2019.

Serie J.- USD750,000.00 (redimida)
Tasa de interés anual: 7%.
Emisión: 28 de septiembre del 2018.
Vencimiento: 23 de septiembre del 2019.

Serie K.- USD650,000.00
Tasa de interés anual: 7%.
Emisión: 29 de octubre del 2018.
Vencimiento: 24 de octubre del 2019.

Serie L.- USD500,000.00
Tasa de interés anual: 7%.
Emisión: 31 de julio del 2019.
Vencimiento: 25 de julio del 2020.

Serie M.- USD1,000,000.00
Tasa de interés anual: 7%.
Emisión: 26 de agosto del 2019.
Vencimiento: 20 de agosto del 2020.

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: 18 de marzo del 2015.
Vencimiento: 12 de marzo del 2016.

Serie C.- USD1,500,000.00 (redimida)
Tasa de interés anual: 7%
Emisión: 21 de abril del 2015
Vencimiento: 16 de abril del 2016.

Serie D.- USD1,500,000.00 (redimida)
Tasa de interés anual: 6.75%
Emisión: 08 de septiembre del 2015
Vencimiento: 02 de septiembre del 2016.

Serie E.- USD1,000,000.00 (redimida)
Tasa de interés anual: 6.50%
Emisión: 14 de enero del 2016
Vencimiento: 08 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 (redimida)
Tasa de interés anual: 6.50%
Emisión: 13 de Julio 2016
Vencimiento: 08 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 (redimida)
Tasa de interés anual: 7.00%
Emisión: 10 de marzo 2017
Vencimiento: 5 de marzo 2018

Serie J.- USD1,000.000.00 (redimida)
Tasa de interés anual: 7.00%
Emisión: 12 de junio 2017
Vencimiento: 7 de junio 2018

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

Serie L.- USD750,000.00 (redimida)
Tasa de interés anual: 7.00%
Emisión: 3 de octubre 2017
Vencimiento: 28 septiembre 2018

Serie M.-USD750,000.00 (redimida)
Tasa de interés anual: 7.00%
Emisión: 1 noviembre 2017
Vencimiento: 27 octubre 2018

Serie N.-USD500,000.00 (redimida)
Tasa de interés anual: 7.00%
Emisión: 01 febrero 2018
Vencimiento: 27 enero 2019

Serie O.-USD750,000.00 (redimida)
Tasa de interés anual: 7.00%
Emisión: 05 marzo 2018
Vencimiento: 28 febrero 2019

Serie P.-USD500,000.00 (redimida)
Tasa de interés anual: 7.00%
Emisión: 6 abril 2018
Vencimiento: 01 abril 2019

Serie Q.-USD500,000.00
Tasa de interés anual: 7.00%
Emisión: 28 enero 2019
Vencimiento: 23 enero 2020

Serie R.-USD500,000.00
Tasa de interés anual: 7.00%
Emisión: 01 marzo 2019
Vencimiento: 24 febrero 2020

Serie S.-USD500,000.00
Tasa de interés anual: 7.00%
Emisión: 01 abril 2019
Vencimiento: 26 marzo 2020

Serie T.-USD500,000.00
Tasa de interés anual: 7.00%
Emisión: 29 junio 2019
Vencimiento: 21 junio 2020

Series Bonos:
<u>Primera emisión</u>:

Serie A.- USD750,000.00
Tasa de interés anual: 7.625%.
Emisión: 27 de febrero del 2018.
Vencimiento: 28 de febrero del 2020.

Serie B.- USD750,000.00
Tasa de interés anual: 7.875%.
Emisión: 27 de febrero del 2018.
Vencimiento: 28 de febrero del 2021.

Serie C.- USD500,000.00
Tasa de interés anual: 7.625%.
Emisión: 04 de julio del 2018.
Vencimiento: 04 de julio del 2020.

Serie D.- USD600,000.00
Tasa de interés anual: 7.88%.
Emisión: 29 de octubre del 2018.
Vencimiento: 29 de octubre del 2020.

Serie E.- USD1,000,000.00
Tasa de interés anual: 7.625%.
Emisión: 13 de marzo del 2019.
Vencimiento: 13 de marzo del 2021.

Serie F.- USD750,000.00
Tasa de interés anual: 7.875%.
Emisión: 20 de marzo del 2019.
Vencimiento: 20 de marzo del 2022.

Serie G.- USD750,000.00
Tasa de interés anual: 8.25%.
Emisión: 01 de abril del 2019.
Vencimiento: 01 de abril del 2023

Serie H.- USD400,000.00
Tasa de interés anual: 8.25%.
Emisión: 24 de mayo del 2019.
Vencimiento: 24 de mayo del 2023

Serie I.- USD750,000.00
Tasa de interés anual: 7.50%.
Emisión: 29 de junio del 2019.
Vencimiento: 29 de diciembre del 2020

Serie J.- USD1,000,000.00
Tasa de interés anual: 8.50%.
Emisión: 30 de agosto del 2019.
Vencimiento: 30 de agosto del 2024

Serie K.- USD1,000,000.00
Tasa de interés anual: 8.25%.
Emisión: 30 de agosto del 2019.
Vencimiento: 30 de agosto del 2023

constantes alianzas con entidades de tecnología que ofrecen servicios de medios de pago conforme los avances tecnológicos.

II.
ESTADOS FINANCIEROS
(Adjuntos).

III.
ESTADOS FINANCIEROS DEL GARANTE
(Se adjunta certificación fiduciaria en su lugar).

IV.
CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO
(Adjuntos).

IV.
DIVULGACIÓN.

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

Daniel Alvarado
Vicepresidente Ejecutivo

Yara Sandoval Cano
Contadora Regional

Deika S. Añino M.
CPA: 301-2004
Cédula: 8-734-1263

Análisis de los resultados financieros y operativos
Al 30 de septiembre 2019

A la fecha del presente informe, Financia Credit (FC Medios de Pago) 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, serie E por USD1,500,000.00, serie F por USD250,000.00, serie G por USD750,000.00, serie H por USD500,000.00, serie I por USD500,000.00, serie J por USD750,000.00, serie K por USD650,000.00, serie L por USD500,000.00 y la serie M por USD1,000,000.00. Habiendo cancelado las series A en fecha 26 de abril del 2014, serie B en fecha 27 de agosto del 2014, serie C en fecha 8 de marzo del 2015, serie D en fecha 21 de abril 2015, la serie E en fecha 22 de agosto del 2015, la serie F en fecha 04 de abril 2019, la serie G en fecha 02 de junio 2019, la serie H en fecha 02 de julio 2019, serie I en fecha 31 de julio 2019 y la serie J en fecha 23 de septiembre 2019 y habiendo colocado la serie K en un 100%, la serie L en un 54% y la serie M en un 90% al cierre del mes de septiembre 2019.

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, serie I por USD750,000.00, serie J por USD1,000,000.00, serie K por USD500,000.00 serie L por USD750,000.00, la Serie M por USD750,000.00, serie N por USD500,000.00, la serie O por USD750,000.00, la serie P por USD500,000.00, la serie Q por USD500,000.00, la serie R por USD500,000.00, la serie S por USD500,000.00, la serie T por USD500,000.00; habiendo redimido la serie A en fecha 28 de septiembre 2015, la serie B en fecha 14 de marzo 2016, la serie C en fecha 14 de abril 2016, 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, la serie I en fecha 28 de febrero 2018, la serie J en fecha 07 de junio 2018, la serie K en fecha 06 de agosto 2018, la serie L en fecha 24 de septiembre 2018, la serie M en fecha 23 de octubre 2018, la serie N en fecha 27 de enero 2019, la serie O en fecha 28 de febrero 2019; la serie P en fecha 01 de abril 2019; habiendo colocado la serie Q en un 88%, la serie R en un 72% y la serie S en un 62% y la serie T en un 95% al cierre del informe.

Primera emisión bonos: serie A por USD750,000.00, serie B por USD750,000.00, serie C por USD500,000.00, serie D por USD600,000.00, serie E por USD1,000,000.00, la serie F por USD1,000,000.00, serie G por USD750,000.00, serie H por USD400,000.00 la serie I por USD750,000.00, la serie J por USD1,000,000.00, la serie K por USD1,000,000.00; habiendo colocado la serie A en un 100%, la serie B en un 92%, la serie C en un 100%, la serie D en un 100%, la serie E en un 47%, la serie F en un 9%, la serie G en un 100%, la serie H en un 100% y la serie I en un 33%, la serie J en un 10% y la serie K en un 1% al cierre del informe.

Al mismo tiempo y para garantizar el pago de la emisión a los tenedores de Valores Comerciales Negociables (VCN) y Bonos, FC Medios de Pago trasladó una serie de bienes a las entidades Fideicomisos TAC International Inc. S.A. y Central Fiduciaria, 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 FC Medios de Pago, a TAC International Inc. S.A. y en el caso de los bonos, de FC Medios de Pago a Central Fiduciaria; desglosados así:

Bienes en fideicomiso VCN		Totales	Bienes en fideicomiso Bonos		Totales
Efectivo	USD	237,555	Efectivo	USD	650,881
Cartera endosada		3,872,558	Cartera endosada		4,705,360
Total	USD	4,110,113	Total	USD	5,356,242

Cambios en la estructura operativa

Para fines de notificación de hechos relevantes, dentro de los balances consolidados de la entidad FINANCIA CREDIT S.A. Y AFILIADOS, hemos comenzado a incluir los balances de las siguientes compañías en las fechas indicadas:

MEDIOS DE PAGO FC S.A. Sociedad anónima constituida, organizada y existente, conforme las leyes de la República de Guatemala, que comienza a consolidar como afiliada de FINANCIA CREDIT S.A. a partir del mes de octubre del 2019.

FINANCIA CREDIT S.A. DE C.V. Sociedad anónima de Capital Variable, constituida, organizada y existente, conforme las leyes de la República de El Salvador, que comienza a consolidar como afiliada de FINANCIA CREDIT S.A. a partir del mes de octubre del 2019.

VERSATEC DE PANAMÁ S.A. Sociedad anónima, constituida, organizada y existente, conforme las leyes de la República de Panamá, que comienza a consolidar como afiliada de FINANCIA CREDIT S.A. a partir del mes de julio del 2019.

En los tres casos, la compañía FINANCIA CREDIT S.A., es propietaria del 100% del capital accionario de cada sociedad, y su constitución en Guatemala y El Salvador obedece a la necesidad de organizar mejor la estructura accionaria para nuestro giro de negocios de medios de pago, y en el caso de Panamá, para separar a la holding accionaria de las operaciones locales de negocios.

A. Liquidez

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

Al 30 de septiembre del 2019, la compañía registró activos circulantes por USD20.8 millones, los cuales representan el 81% del total de activos. El restante 19% está representado por el mobiliario, equipo de oficina, software propietario, equipo rodante y de cómputo, así como otros activos. Los activos corrientes están integrados por: Efectivo, Inversiones temporales, Préstamos por cobrar e intereses por cobrar.

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

	sep-18	dic-18	mar-19	jun-19	sep-19
Activos corrientes	16,221,234	17,993,248	18,072,505	19,495,830	20,764,631
Activos no corrientes	3,962,703	4,260,761	4,666,817	4,800,561	4,880,152
Activos corrientes	80%	81%	79%	80%	81%
Activos no corrientes	20%	19%	21%	20%	19%

Los pasivos totales incrementaron en un 9% respecto al total reportado al 31 de diciembre del 2018, que en términos absolutos equivale a USD1.6 millones, concentrando dicho aumento en los préstamos bancarios al pasar de USD8.6 millones a diciembre 2018 a USD8.9 millones a septiembre del 2019 y Obligaciones por emisión al pasar de USD6.2 millones a diciembre 2018 a USD7.9 millones a septiembre 2019, la cual se debe a nuevos financiamientos recibidos y colocaciones por emisiones en valores y bonos a corto y largo plazo

Por su parte, los pasivos a corto plazo representan el 55% del total del pasivo, siendo el rubro más significativo los préstamos recibidos de entidades financieras y las captaciones en Bolsa, ambos pasivos obtenidos para fondear el crecimiento de cartera y capital de trabajo.

	sep-18	dic-18	mar-19	jun-19	sep-19
Pasivos a corto plazo	12,542,770	13,557,845	10,879,182	11,062,466	10,457,168
Pasivos a largo plazo	2,992,909	3,836,050	4,595,010	6,671,220	8,536,587

* Ver detalle de los pasivos a corto y largo plazo de septiembre 2019 en Nota 13 a los Estados Financieros Consolidados.

La tendencia de la razón corriente se muestra a continuación.

Razón	sep-18	dic-18	mar-19	jun-19	sep-19
Activo corriente / pasivo corriente	1.2	1.3	1.6	1.7	1.9

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.

El patrimonio de la empresa aumentó de USD4.9 millones a diciembre del 2018 a USD6.7 millones al cierre de septiembre del 2019, para dar como resultado un aumento de USD1.8 millones, equivalente al 37%, debido principalmente a aportes pendientes de capitalizar que suman a septiembre 2019 un monto de USD2 millones y utilidades retenidas por USD623 miles.

C. Resultados de las Operaciones

	sep-18 (9 meses)	dic-18 (12 meses)	mar-19 (3 meses)	jun-19 (6 meses)	sep-19 (9 meses)
Préstamos por cobrar, neto	14,054,357	14,813,870	15,587,319	16,888,677	17,992,860
Ingresos por intereses y comisiones	1,287,322	1,906,575	740,084	1,535,732	2,333,990
Ingresos no financieros	1,996,428	2,720,893	715,547	1,444,962	2,193,863
Gastos generales	1,633,420	2,276,394	574,460	1,175,209	1,865,34
Utilidad neta	284,509	329,615	251,897	491,365	622,945
EBITDA	1,505,169	2,142,958	792,938	1,611,460	2,379,180

Del cuadro anterior, se puede observar que FC Medios de Pago ha mantenido un crecimiento constante en sus activos y sus resultados.

La cartera de préstamos por cobrar creció en USD3.2 millones respecto al saldo al 31 de diciembre del 2018, para un incremento del 21%, los ingresos no financieros incrementaron al pasar de USD2 millones en septiembre 2018 a USD2.2 millones en septiembre 2019, principalmente por los ingresos del programa GPS y Procesamiento de medios de pago. En relación a la cartera PYME otorgada a través de Medios de Pago, esta asciende a USD6.3 millones, los ingresos por comisiones e intereses devengado a la fecha del informe totalizan USD2.3 millones, de los cuales USD1.5 millones pertenecen al producto Medios de Pago, en término porcentual esta cartera representa un rendimiento promedio del 33% para lo que va del periodo.

Por su parte, los pasivos combinados de Préstamos por Pagar y Obligaciones por Emisión de VCN y Bonos se incrementaron en USD2.1 millones al pasar de USD14.8 millones en diciembre 2018 a USD16.9 millones a septiembre 2019, debido a nuevas fuentes de financiamiento, esto para fomentar el aumento de las operaciones PYME a través de Medios de Pago.

En relación a la provisión por préstamos incobrables, el gasto fue de USD250 miles, un 79% más a lo registrado en septiembre 2018, como parte de la política de créditos y crecimiento de cartera.

Los gastos generales tuvieron un aumento al pasar de USD1.6 millones en septiembre del 2018 a USD1.9 miles en septiembre del 2019, esto es debido a que se mantiene el lanzamiento de nuestros productos en el mercado regional como parte de nuestra estrategia de crecimiento, lo cual ha generado incrementos en los gastos generales y administrativos para atender el crecimiento operacional en toda la región.

Es importante destacar que FC Medios de Pago es una entidad FINTECH, por lo que ofrece servicios financieros con un alto valor agregado de soluciones tecnológicas, los ingresos de la empresa engloban los ingresos financieros y no financieros, los cuales a septiembre del 2018 fueron de USD3.3 millones mientras que en septiembre del 2019 se obtuvo USD4.5 millones, un incremento del 36%.

Como resultado de estas operaciones, la compañía obtuvo una utilidad antes de impuestos de USD732 miles.

D. Análisis de perspectivas

FC Medios de Pago, ofrece 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

FINANCIA CREDIT, S.A.
(FC MEDIOS DE PAGO)
(PANAMÁ, REPÚBLICA DE PANAMÁ)

ESTADOS FINANCIEROS

(INTERINOS)

AL 30 DE SEPTIEMBRE 2019

FINANCIA CREDIT, S.A. (FC MEDIOS DE PAGO)
(PANAMÁ, REPÚBLICA DE PANAMÁ)

Contenido

	Páginas
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. (FC MEDIOS DE PAN0GO)
(PANAMÁ, REPÚBLICA DE PANAMÁ)

Informe de la administración

FINANCIA CREDIT S.A. (FC MEDIOS DE PAGO)
Y FILIALES.
Accionistas y Junta Directiva

Los balances de situación que se acompañan al 30 de septiembre del 2019 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo, han sido preparados de los registros contables de la compañía sin auditar y consecuentemente podrían estar sujetos a ajustes y/o reclasificaciones.

Para facilitar la lectura y comparación de los resultados, las cifras al 30 de septiembre del 2019 del balance de situación se comparan con las cifras auditadas al 31 de diciembre del 2018. En relación a las cifras del estado de resultados y el estado de flujo de efectivo, correspondientes ambos a los resultados por los nueve meses que van del 1° de enero al 30 de septiembre del 2019, se comparan con los resultados interinos del mismo período del año anterior, es decir del 1° de enero al 30 de septiembre del 2018.

Toda la información incluida en estos estados financieros interinos es la representación de la administración de FC Medios de Pago.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados, presentan razonablemente, en todos los aspectos, la situación financiera de FC Medios de Pago, al 30 de septiembre del 2019, 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

Yara Sandoval Cano
Contadora Regional

Deika S. Añino M.
CPA: 301-2004
Cédula: 8-734-1263

Panamá, República de Panamá.
30 de octubre del 2019.

FINANCIA CREDIT, S.A. (FC MEDIOS DE PAGO)

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 30 DE SEPTIEMBBRE DEL 2019 Y AL 31 DE DICIEMBRE 2018

(En USD)

	2019	2018
ACTIVOS		
Efectivo	2,406,961	2,830,105
Inversiones	5,000	5,000
Préstamos por cobrar, neto	17,992,860	14,813,870
Intereses acumulados por cobrar	359,810	344,272
Anticipos y gastos pagados por adelantado	917,579	506,591
Software propietario, mobiliario, equipo de cómputo y rodante, neto	2,853,586	3,176,040
Otros activos	1,108,988	578,131
TOTAL DE ACTIVOS	25,644,783	22,254,009
PASIVOS Y PATRIMONIO		
PASIVOS:		
Préstamo por pagar	8,952,057	8,596,039
Obligaciones por emisión de VCN y Bonos	7,977,000	6,236,000
Otras cuentas por pagar	1,662,776	2,186,827
Prestaciones y retenciones de planilla por pagar	285,892	240,330
Impuesto sobre la renta por pagar	116,030	134,719
TOTAL DE PASIVOS	18,993,755	17,393,915
PATRIMONIO:		
Capital pagado en acciones	2,637,852	2,627,852
Aportes pendientes de capitalizar	2,050,000	862,500
Utilidades retenidas	1,435,495	1,115,880
Utilidades del periodo	622,945	329,615
Ajuste por traducción	-95,264	-75,753
TOTAL DE PATRIMONIO	6,651,028	4,860,094
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	25,644,783	22,254,009

Contador Regional

Vicepresidente Ejecutivo

Certificación CPA

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. (FC MEDIOS DE PAGO)
CONSOLIDACIÓN DE ESTADO DE SITUACIÓN
Al 30 de Septiembre 2019
En USD

	Financia Credit (Holding)	Versatec Panamá	Versatec Guatemala	Versatec Honduras	Versatec El Salvador	Versatec Costa Rica	MPFCCR	Sub total	Ajuste	Consolidado
ACTIVOS										
Efectivo	1,046,906	9,801	608,213	558,178	52,515	66,619	64,729	2,406,961		2,406,961
Inversiones					5,000			5,000		5,000
Préstamos por cobrar, neto	9,815,225	141,564	2,850,513	1,220,258	784,680	262,669	2,917,951	17,992,860		17,992,860
Intereses acumulados por cobrar	279,822			22,206	13,670		44,112	359,810		359,810
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	1,720,108		1,809,089		113,982	20,390		3,663,568	-3,663,568	
Anticipos y gastos pagados por adelantado	404,792		347,792	85,831	8,854	33,316	36,994	917,579		917,579
Software propietario, mobiliario, equipo de cómputo y rodante, neto	2,374,550		284,259	55,326	35,140	98,753	5,558	2,853,586		2,853,586
Inversiones en subsidiarias	4,842,495							4,842,495	-4,842,495	
Otros activos	170,013	140,263	238,928	86,723	114,232	178,035	180,793	1,108,988		1,108,988
TOTAL DE ACTIVOS	20,653,912	291,629	6,138,795	2,028,521	1,128,071	659,782	3,250,136	34,150,847	-8,506,064	25,644,783
PASIVOS Y PATRIMONIO										
PASIVOS										
Préstamos por pagar	5,640,347		3,311,710					8,952,057		8,952,057
Obligaciones por emisión	7,977,000							7,977,000		7,977,000
Cuentas por pagar a partes relacionadas		186,699		1,178,757			2,298,113	3,663,568	-3,663,568	
Otras cuentas por pagar	379,924	77,551	515,285	82,641	440,483	145,274	21,620	1,662,776		1,662,776
Prestaciones y retenciones de planilla por pagar	4,142		103,342	54,524	4,388	65,657	53,840	285,892		285,892
Impuestos por pagar	1,472	2,355	50,879	20,161	6,933	26,283	7,949	116,030		116,030
TOTAL DE PASIVOS	14,002,884	266,605	3,981,215	1,336,083	451,803	237,213	2,381,521	22,657,324	-3,663,568	18,993,755
PATRIMONIO										
Capital pagado en acciones	2,627,852	10,000	500,000	1,060	12,000	1,000,000	510,208	4,661,119	-2,033,268	2,627,852
Aportes pendientes de capitalizar	2,050,000							2,050,000		2,050,000
Utilidades retenidas	2,068,440	15,024	1,694,119	709,351	664,268	-522,103	343,833	4,972,932	-2,904,491	2,068,440
Ajuste por traducción	-95,264		-36,540	-17,972		-55,327	14,575	-190,528	95,264	-95,264
TOTAL DE PATRIMONIO	6,651,028	25,024	2,157,579	692,439	676,268	422,569	868,616	11,493,523	-4,842,495	6,651,028
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	20,653,912	291,629	6,138,795	2,028,521	1,128,071	659,782	3,250,136	34,150,847	-8,506,064	25,644,783

Contador Regional

Certificación CPA

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. (FC MEDIOS DE PAGO)

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

DEL 1 DE ENERO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE CADA AÑO

(En USD)

		2019		2018
INGRESOS FINANCIEROS				
Intereses y comisiones ganadas		2,333,990		1,287,322
INGRESOS NO FINANCIEROS		2,193,863		1,996,428
Membresías	1,024,124		1,029,320	
Adquirencias	418,001		437,625	
GPS	352,893		251,154	
Procesamientos	225,895		189,183	
Otros ingresos	172,950		89,146	
GASTOS FINANCIEROS Y COSTOS.		1,324,627		1,023,321
Intereses y comisiones por financiamiento	1,041,294		878,161	
Costo de soporte de flota	30,776		15,654	
Costo de procesamientos y emisión de tarjetas de créditos	174,041		54,335	
Costo de soporte de GPS	78,517		75,172	
INGRESO NETO POR INTERESES ,COMISIONES Y COSTOS ANTES DE PROVISIÓN PARA INCOBRABLES		3,203,226		2,260,429
Provisión para posibles préstamos incobrables		-249,557		-139,489
INGRESO NETO POR INTERESES Y COMISIONES DESPUÉS DE PROVISIÓN PARA INCOBRABLES		2,953,669		2,120,940
GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS:				
Generales y administrativos		1,865,340		1,633,420
Depreciación y amortización		356,115		147,026
TOTAL DE GASTOS		2,221,455		1,780,446
UTILIDAD ANTES DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA		732,214		340,494
Provisión Impuesto sobre la renta		-109,269		-55,985
UTILIDAD NETA		622,945		284,509

Contador Regional

Vicepresidente Ejecutivo

Certificación CPA

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

FINANCIA CREDIT, S.A. (FC MEDIOS DE PAGO)
CONSOLIDACIÓN DE ESTADOS DE RESULTADOS
Del 1° de enero al 30 de septiembre 2019
En USD

	Financia Credit (Holding)	Versatec Panamá	Versatec Guatemala	Versatec Honduras	Versatec El Salvador	Versatec Costa Rica	MPPFC CR	Ajuste	Consolidado
INGRESOS POR INTERESES Y COMISIONES	1,929,483	3,269	355,053	77,425	5,976	45,676	702,031	-784,922	2,333,990
GASTOS FINANCIEROS Y COSTOS	1,425,518	296	237,997	137,264	20,970	35,986	251,518	-784,922	1,324,627
Intereses y Comisiones	1,310,532		202,208	107,831	11,833		193,812	-784,922	1,041,294
Costo de soporte flota			12,676	13,980	4,121				30,776
Costo de procesamiento y emisión de tarjeta de créditos	114,985				1,349		57,706		174,041
Costo de soporte GPS		296	23,114	15,454	3,667	35,986			78,517
INGRESOS NO FINANCIEROS	222,881	24,900	683,641	431,701	233,365	422,674	216,447	-41,747	2,193,863
	726,847	27,873	800,696	371,863	218,371	432,363	666,960	-41,747	3,203,226
Provisión para posibles préstamos incobrables	30,000		45,143	15,139		7,846	151,429		249,557
TOTAL DE INGRESOS	696,847	27,873	755,554	356,724	218,371	424,518	515,531	-41,747	2,953,669
GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS									
Generales y administrativos	669,031	12,849	361,121	199,975	130,559	318,955	214,596	-41,747	1,865,340
Depreciación y amortización	197,695		95,725	14,317	11,767	31,538	5,073		356,115
	866,726	12,849	456,846	214,292	142,326	350,493	219,669	-41,747	2,221,455
UTILIDAD PROVENIENTE DE SUBSIDIARIAS	792,825								
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	622,945	15,024	298,708	142,432	76,044	74,024	295,862		732,214
Impuesto sobre la renta			51,996	48,819	436	8,018			109,269
UTILIDAD CONSOLIDADA	622,945	15,024	246,712	93,613	75,608	66,006	295,862		622,945

Contador Regional

Certificación CPA

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. (FC MEDIOS DE PAGO)

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Al 30 de Septiembre 2019

(En USD)

	Acciones comunes	Aporte adicional de capital	Utilidades retenidas	Conversión de moneda extranjera	Total
Saldo al 31 de diciembre 2017	2,627,852		1,115,881	17,196	3,760,928
Utilidades (pérdidas) integrales					
Utilidad neta			329,615		329,615
Aporte de capital		862,500			862,500
Ajuste por conversión de moneda extranjera				-92,949	-92,949
Saldo al 31 de diciembre 2018	2,627,852	862,500	1,445,495	-75,753	4,860,094
Utilidades (pérdidas) integrales					
Utilidad neta			622,945		622,945
Aporte de capital					
Aportes pendientes de capitalizar		1,187,500			1,187,500
Ajuste por conversión de moneda extranjera				-19,511	-19,511
Saldo al 30 de septiembre 2019	2,627,852	2,050,000	2,068,441	-95,264	6,651,028

Contador Regional

Vicepresidente Ejecutivo

Certificación CPA

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. (FC MEDIOS DE PAGO)

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

DEL 1 DE ENERO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE CADA AÑO

	2019	2018
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	622,945	284,509
Conciliación de la utilidad neta y el efectivo neto de las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	356,115	147,026
Provisión acumulada para posibles préstamos incobrables	249,557	139,489
Préstamos por cobrar, neto	-3,428,546	-3,814,079
Anticipos y gastos pagados por adelantado	-410,988	-137,717
Otros activos	-530,857	-33,784
Otras cuentas por pagar	-524,051	777,435
Intereses acumulados por cobrar	-15,538	-11,469
Prestaciones y retenciones de planilla por pagar	45,562	50,418
Impuesto sobre la renta por pagar	-18,689	-31,427
Flujos de efectivo por las actividades de operación	-3,654,490	-2,629,600
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de software propietario, mobiliario, equipo de cómputo	-21,632	-2,782,925
Activos fijos consolidados netos depreciación	-12,029	-4,123
Aporte adicional de capital	1,187,500	675,000
Flujos de efectivo por las actividades de inversión	1,153,839	-2,112,048
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Ajuste por traducción	-19,511	-72,179
Financiamiento recibido	356,018	2,282,727
Obligaciones por emisión de VCN	1,741,000	1,800,000
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento	2,077,508	4,010,548
EFECTIVO NETO	-423,144	-731,100
EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO	2,830,105	2,558,714
EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	**2,406,961**	**1,827,614**

Contador Regional

Vicepresidente Ejecutivo

Certificación CPA

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. (FC MEDIOS DE PAGO)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 30 DE SEPTIEMBRE DEL 2019

1. INFORMACIÓN GENERAL

Financia Credit S.A. (FC Medios de Pago) 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. (FC Medios de Pago):

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
Versatec Processing Corp – constituida en junio del 2011 en la ciudad de Panamá
Versatec de Panamá, S.A – constituida en julio 2010
Medios de pago FC S.A. – constituida en mayo de 2012
Financia Credit S.A. de C.V. – constituida en julio 2014

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. A junio del 2018, Financia Credit adquiere de la compañía Versatile Technology INC, el 100% de participación en la sociedad Versatec Processing Corp., 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. Versatec de Panamá, S.A, constituida, organizada y existente, conforme las leyes de la República de Panamá comienza a consolidar como afiliada de FINANCIA CREDIT S.A. a partir del mes de julio del 2019.

En el caso de las empresas Medios de Pago FC, S.A y Financia Credit S.A de C.V iniciarán a consolidar como afiliadas de Financia Credit S.A (FC Medios de Pago) a partir de octubre del año 2019.

La principal actividad de Financia Credit es gestionar y otorgar préstamos utilizando diferentes medios de pago. Facilitamos financiamiento y mejoramos los procesos de negocio de clientes que forman parte de una cadena de distribución con la que FC tiene una relación; o de clientes que simplemente desean la mejora continua mediante la simplificación de actividades dentro de sus procesos de negocio, utilizando un medio de pago

Mediante resolución No. 068 del 1 de septiembre de 2008 emitida por el Ministerio de Comercio e Industria, se autoriza a FC Medios de Pago 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 Hotel Marriott Panamá, República Panamá.

Los estados financieros fueron autorizados para su emisión el día 30 de octubre del 2019.
Afiliaciones:

FC Medios de Pago 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.

FC Medios de Pago también está afiliada a REDPAMIF, la red de Microfinanzas Panameña que a su vez pertenece a REDCAMIF, la Red Centroamericana de Microfinanzas, que es una entidad privada no lucrativa, integrada por Asociaciones e instituciones que ofrecen servicios financieros que atienden y resuelven las necesidades de los empresarios de los sectores de micro, pequeña y mediana empresa. REDPAMIF está dedicada a promover el desarrollo de las instituciones asociadas.

Igualmente, forma parte de la Asociación Nacional de Instituciones Financieras (ANIFI), una organización no gubernamental (ONG) sin fines de lucro que agrupa instituciones del sector financiero y de crédito en general, como empresas de factoraje, leasing, tarjetas de crédito, supervisada y regulada por la Dirección General de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias (MICI). Actualmente está conformada por 43 miembros activos.

Emisor:

FC Medios de Pago es emisor autorizado de Valores Comerciales Negociables rotativos en la Bolsa de Valores de Panamá, hasta por un monto de USD5 millones y USD10 millones, conforme resoluciones No. SMV-137-13 del 17 de abril del 2013 y SMV-465-14 del 26 de septiembre del 2014 respectivamente, ambas de la Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá. 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.

FC Medios de Pago 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.

La empresa también es miembro de la Cámara Americana de Comercio e Industrias de Panamá, asociación sin fines de lucro constituida en octubre del año 1979, que promueve la libre empresa mediante foros y seminarios de temas de importancia nacional. La membresía otorgada a la empresa es catalogada como "Categoría A".

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, FC Medios de Pago 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.

Con la promulgación de la Ley 23 de 27 de abril de 2015, 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:

Activos	Años de vida útil
Mobiliarios de oficina	6 años
Equipo de cómputo	3 años
Licencias de cómputo	5 años
Equipo rodante	5 años
Software Propietario (Flota 2.0)	10 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 E INVERSIONES

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

		2019		2018
Banco G&T Continental (PAN)				4,818
Canal Bank (PAN) - Central Fiduciaria, S.A		9,065		
BAC Panamá (PAN)		33,114		309,744
BCT Bank (PAN)		2,500		5,500
Saint Georges Bank (PAN)		2,052		4,514
Banco CAPITAL BANK		115,375		299,173
BI Bank (PAN)		6,165		1,303
BAC San José (CR)		89,474		66,606
Banco Nacional de CR (CR)		34,657		135,325
Banco Davivienda de CR (CR)		3,751		5,092
Banco Promerica (CR)		2,677		
Banco G&T Continental (GUA)		5,175		82,177
BAC Guatemala (GUA)		198,859		488,088
Banco Agromercantil (GUA)		6,404		9,394
Banco de los Trabajadores (GUA)		28,412		4,414
Banco Industrial (GUA)		319,131		14,280
Banco de Desarrollo Rural (GUA)		15,042		58,319
Banco Vivibanco (GUA)		9,753		4,064
Banco Promerica (GUA)		26,154		8,506
BAC Honduras (HON)		289,746		337,360
Banco FICOHSA (HON)		228,491		230,400
Banco Promerica (HON)		39,738		31,756
BAC El Salvador (ELS)		3,495		64,203
Banco G&T Continental (ELS)		48		48
Banco Davivienda (ELS)		1,584		29,576
Banco Promerica (ELS)		47,188		14,845
Efectivo en Caja		477		9,493
	USD	1,518,525	USD	2,218,997
Efectivo en fideicomiso				
BAC (PAN) - TAC		233,989		4,016
Canal Bank (PAN) - TAC		3,566		517,111
Canal Bank (PAN) - Central Fiduciaria, S.A		650,881		89,981
		888,437		611,108
	USD	2,406,961	USD	2,830,105

La compañía mantiene una inversión en el Fondo de Inversión Abierto a corto plazo por medio del SGB (Servicios Generales Bursátiles S.A de C.V), compañía ubicada en El Salvador.

		2019		2018
Inversión		5,000		5,000
	USD	5,000	USD	5,000

5. SALDOS Y TRANSACCIONES ENTRE PARTES RELACIONADAS

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

Activos		**2019**		**2018**
Préstamos por cobrar				
Finance Development Holding, S.A	USD	1,458,834	USD	1,458,834
Versatile Technology Inc		4,555,320		2,185,582
	USD	6,014,154	USD	3,644,416
Resultados				
Ingresos por intereses				
Finance Development Holding, S.A	USD	98,471	USD	153,178
Versatile Technology Inc		246,724		237,101
	USD	345,195	USD	390,278

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. y Central Fiduciaria, para garantía del pago de la emisión (ver nota 9), de acuerdo al siguiente detalle:

CARTERA NO ENDOSADA		**2019**		**2018**
Sector interno				
Comerciales	USD	7,589,460	USD	6,963,834
Personales				58,699
		7,589,460		7,022,533
Sector extranjero				
Comerciales		2,064,510		2,475,459
Personales				96,880
		2,064,510		2,572,339
Total cartera de préstamos		9,653,971		9,594,872
(-) Provisión para préstamos incobrables		-239,029		-170,237
	USD	9,414,942	USD	9,424,634
CARTERA ENDOSADA				
Sector interno				
Comerciales	USD	2,404,099	USD	507,298
Personales				220,479
		2,404,099		727,778
Sector extranjero				
Comerciales		6,173,820		4,661,458
		6,173,820		4,661,458
	USD	8,577,918	USD	5,389,236

CARTERA TOTAL				
Sector interno				
Comerciales	USD	9,993,559	USD	7,471,132
Personales				279,178
		9,993,559		7,750,311
Sector extranjero				
Comerciales		8,238,330		7,136,916
Personales				96,880
		8,238,330		7,233,797
Total cartera de préstamos		18,231,889		14,984,107
(-) Provisión para préstamos incobrables		-239,029		-170,237
	USD	17,992,860	USD	14,813,870

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

		2019		2018
Saldo a inicio del año	**USD**	170,237	**USD**	241,181
Provisión cargada a gastos		249,557		201,236
Créditos castigados		-176,923		-251,365
Traslado de provisión				-9,685
Ajuste por diferencial cambiario		-3,842		-11,130
		239,029		170,237

La cartera de préstamos clasificada según su antigüedad:

Cartera no endosada		2019		2018
Corrientes	USD	9,474,172	USD	9,138,445
30- 60 días		386		189,305
61- 90 días		75,141		267,122
+ 90 días		104,273		
	USD	9,653,971	USD	9,594,872
Cartera endosada para garantizar emisión				
Corrientes	USD	7,949,644	USD	5,308,406
30- 60 días		547,677		80,829
61- 90 días		80,597		
	USD	8,577,918	USD	5,389,236
Cartera consolidada				
Corrientes	USD	17,423,816	USD	14,446,851
30- 60 días		548,062		270,134
61- 90 días		155,738		267,122
+ 90 días		104,273		
	USD	18,231,889	USD	14,984,107

La cartera de préstamos clasificada por país se desglosa así:

Cartera no endosada		2019		2018
Panamá	USD	7,569,460		5,960,189
Guatemala		1,419,512		2,981,089
Costa Rica		404,154		469,815
El Salvador		245,222		160,462
Honduras		15,623		23,316
	USD	9,653,971	USD	9,594,872
Cartera endosada para garantizar emisión				
Panamá	USD	2,404,099	USD	727,778
Guatemala		1,557,326		351,374
Costa Rica		2,837,466		2,529,663
El Salvador		539,457		524,306
Honduras		1,239,571		1,256,114
	USD	8,577,918	USD	5,389,236
Cartera consolidada				
Panamá	USD	9,973,559	USD	6,687,967
Guatemala		2,976,838		3,332,463
Costa Rica		3,241,619		2,999,479
El Salvador		784,680		684,768
Honduras		1,255,194		1,279,430
	USD	18,231,889	USD	14,984,107

7. SOFTWARE PROPIETARIO, MOBILIARIO, EQUIPO DE CÓMPUTO Y RODANTE, NETO

	Mobiliario de oficina	Equipo de cómputo	Equipo rodante	Software propietario	Equipo POS	Equipo GPS	Mejoras a propiedad en arriendo	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2018	38,357	92,217	38,348	2,622,500	267,141	110,227	7,250	3,176,040
Adiciones / (bajas)	964	2,672	-	-	720	16,565	711	21,632
Reclasificaciones	2,314	4,925	-	20,198	(4,063)	(10,200)	(1,146)	12,029
Depreciación y amortización (Disminución)	8,238	18,270	9,348	227,454	59,496	31,247	2,062	356,115
Saldo al 31 de diciembre del 2018	38,357	92,218	38,348	2,622,501	267,140	110,226	7,250	3,176,040
Costos	70,478	142,224	55,611	3,018,885	430,674	196,637	11,237	3,925,745
Depreciación acumulada	37,081	60,679	26,611	603,640	226,372	111,292	6,483	1,072,158
Saldo al 30 de septiembre del 2019	33,397	81,545	29,000	2,415,245	204,301	85,345	4,754	2,853,586

8. PRÉSTAMOS POR PAGAR

	2019	2018
Saint George Bank S.A		
Línea de crédito comercial por USD1,500,000, tasa de interés 8% se revisa trimestralmente, 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 30 de noviembre al 30 de marzo 2019.	USD	USD 500,000
Saint George Bank S.A		
Línea de crédito comercial por USD1,500,000, tasa de interés 8% se revisa trimestralmente, 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 20 de Septiembre 2018 al 18 de Enero 2019.		500,000
Saint George Bank S.A		
Línea de crédito comercial por USD1,500,000, tasa de interés 8% se revisa trimestralmente, 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 26 de Septiembre 2018 al 24 de Enero 2019.		500,000
Saint George Bank S.A		
Línea de crédito comercial por USD1,500,000, tasa de interés 8% se revisa trimestralmente, 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 15 de julio al 22 de noviembre 2019.	500,000	
Saint George Bank S.A		
Línea de crédito comercial por USD1,500,000, tasa de interés 8% se revisa trimestralmente, 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 30 de agosto al 30 de diciembre 2019.	380,000	
Saint George Bank S.A		
Línea de crédito comercial por USD1,500,000, tasa de interés 8% se revisa trimestralmente, 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 5 de septiembre al 5 de enero 2019.	120,000	
Saint George Bank S.A		
Línea de crédito comercial por USD1,500,000, tasa de interés 8% se revisa trimestralmente, 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 septiembre al 12 de enero 2019.	500,000	

Pasa a la siguiente página…

...Viene de la página anterior

BCT Bank	2019	2018
Contrato de préstamo por USD700,000, tasa interés 8% anual, plazo de 2 años pago de interés mensual y amortizaciones al principal mensuales. Emisión mayo 2018 vence enero 2020.	USD 359,791	USD 800,000
Banco de América Central (BAC) Guatemala		
Línea de crédito por USD1,500,000, desembolso por GTQ2,700,000, tasa de interés 6.75% USD y 7.25% Qt. anual plazo de 12 meses. Pago de intereses mensuales y capital. Emisión Marzo 2018 vence Abril 2019.		87,244
Banco de América Central (BAC) Guatemala		
Línea de crédito por USD1,500,000, desembolso por USD500,000, tasa de interés 6.75% USD y 7.25% Qt. anual plazo de 12 meses. Pago de intereses mensuales y capital. Emisión Junio 2018 vence Junio 2019.		1,700
Banco de América Central (BAC) Guatemala		
Línea de crédito por USD1,500,000, desembolso por USD600,000, tasa de interés 6.75% USD y 7.25% Qt. anual plazo de 12 meses. Pago de intereses mensuales y capital. Emisión Julio 2018 vence Julio 2019.		400,000
Banco de América Central (BAC) Guatemala		
Línea de crédito por USD1,500,000, desembolso por GTQ1,000,000, tasa de interés 6.75% USD y 7.25% Qt. anual plazo de 12 meses. Pago de intereses mensuales y capital. Emisión agosto 2018 vence agosto 2019.		86,167
Banco de América Central (BAC) Guatemala		
Línea de crédito por USD1,500,000, desembolso por GTQ1,000,000, tasa de interés 6.75% USD y 7.25% Qt. anual plazo de 12 meses. Pago de intereses mensuales y capital. Emisión agosto 2018 vence agosto 2019.		96,937
Banco de América Central (BAC) Guatemala		
Línea de crédito por USD1,500,000, desembolso por USD250,000, tasa de interés 6.75% USD y 7.25% Qt. anual plazo de 12 meses. Pago de intereses mensuales y capital. Emisión septiembre 2018 vence septiembre 2019.		137,387
Banco de América Central (BAC) Guatemala		
Línea de crédito por USD1,500,000, desembolso por GTQ2,000,000, tasa de interés 6.75% USD y 7.25% Qt. anual plazo de 12 meses. Pago de intereses mensuales y capital. Emisión octubre 2018 vence octubre 2019.		258,500
Banco de América Central (BAC) Guatemala		
Línea de crédito por USD1,500,000, desembolso por GTQ1,270,000, tasa de interés 6.75% USD y 7.25% Qt. anual plazo de 12 meses. Pago de intereses mensuales y capital. Emisión octubre 2018 vence octubre 2019.		136,789
Banco de América Central (BAC) Guatemala		
Línea de crédito por USD1,500,000, desembolso por USD155,000, tasa de interés 6.75% USD y 7.25% Qt. anual plazo de 12 meses. Pago de intereses mensuales y capital. Emisión noviembre 2018 vence noviembre 2019.		155,000
Banco de América Central (BAC) Guatemala		
Línea de crédito por USD1,500,000, desembolso por USD135,000, tasa de interés 6.75% USD y 7.25% Qt. anual plazo de 06 meses. Pago de intereses mensuales y capital. Emisión diciembre 2018 vence junio 2019.		135,000
Banco de América Central (BAC) Guatemala		
Préstamo por USD1,255,000, tasa de interés 6.75% anual plazo de 12 meses. Pago de intereses mensuales y capital mediante 11 amortizaciones mensuales de USD69,722.22 y saldo al vencimiento. Emisión junio 2019 vence julio 2020.	903,755	

Pasa a la siguiente página...

...Viene de la página anterior

Banco G&T Guatemala		2019		2018
Préstamo por GTQ4,000,000, tasa de interés 7.5% anual plazo 60 meses, pagos de intereses y capital mensuales. Emisión Mayo 2018 vence Mayo 2023.	USD	399,162	USD	480,719
Banco Agro mercantil Guatemala				
Línea de crédito revolvente por GTQ4,000,000, desembolso GTQ1,500,000, tasa de interés 7.50 % anual plazo 1 año. Pago de intereses variable nominal mensuales y capital al vencimiento. Emisión octubre 2018 vence octubre 2019.				193,875
Banco Agro mercantil Guatemala				
Línea de crédito revolvente por GTQ4,000,000, desembolso GTQ1,300,000, tasa de interés 7.50 % anual plazo 1 año. Pago de intereses variable nominal mensuales y capital al vencimiento. Emisión octubre 2018 vence octubre 2019.				168,025
Banco Agro mercantil Guatemala				
Línea de crédito revolvente por GTQ4,000,000, desembolso GTQ1,200,000, tasa de interés 7.50 % anual plazo 1 año. Pago de intereses variable nominal mensuales y capital al vencimiento. Emisión octubre 2018 vence octubre 2019.				155,100
Banco Agro mercantil Guatemala				
Línea de crédito revolvente por GTQ4,000,000, desembolso GTQ1,200,000, tasa de interés 7.50 % anual plazo 6 meses. Pago de intereses variable nominal mensuales y capital al vencimiento. Emisión junio 2019 vence diciembre 2019.		155,129		
Banco Agro mercantil Guatemala				
Línea de crédito revolvente por GTQ4,000,000, desembolso GTQ2,800,000, tasa de interés 7.50 % anual plazo 6 meses. Pago de intereses variable nominal mensuales y capital al vencimiento. Emisión junio 2019 vence diciembre 2019.		361,967		
VIVIBANCO Guatemala				
Línea de crédito por GTQ8,000,000, desembolso por GTQ8,000,000, tasa de interés 12% anual variable plazo de 12 meses. Pago de intereses mensuales y capital. Emisión octubre 2017 vence diciembre 2019.		998,977		403,596
Financiera Progreso Guatemala				
Línea de crédito por USD500,000, desembolso por GTQ2,000,000, tasa de interés 7.5% anual variable plazo de 6 meses. Pago de intereses mensuales y capital. Emisión mayo 2019 vence noviembre 2019.		257,719		
Financiera Progreso Guatemala				
Línea de crédito por USD500,000, desembolso por USD235,000, tasa de interés 7.5% anual variable plazo de 6 meses. Pago de intereses mensuales y capital. Emisión junio 2019 vence diciembre 2019.		235,000		
Confederación Latinoamericana de Cooperativas de Ahorro y Créditos (COLAC)				
Línea de crédito USD1,000,000, tasa interés anual del 6.25%, plazo 5 años (Febrero 2018-Febrero 2023).		777,778		1,000,000
Confederación Latinoamericana de Cooperativas de Ahorro y Créditos (COLAC)				
Línea de crédito USD500,000, tasa interés anual del 6.25%, plazo 5 años (Febrero 2019-Febrero 2022).		402,778		
Symbiotics				
Préstamo de USD500,000, tasa interés anual del 7.5%, plazo 1 año, (Febrero 2018-Febrero 2019).				500,000

Pasa a la siguiente página...

...Viene de la página anterior

Symbiotics		2019		2018
Préstamo de USD500,000, tasa interés anual del 7.5%, plazo 1 año, (Febrero 2018-Febrero 2019).	USD		USD	500,000
BI Bank				
Préstamo de USD750,000, tasa interés anual del 7.5%, plazo 6 meses, (Noviembre 2018-Mayo 2019).				750,000
BI Bank				
Préstamo de USD750,000, tasa interés anual del 7.5%, plazo 6 meses, (abril 2019-octubre 2019).		750,000		
BI Bank				
Préstamo de USD750,000, tasa interés anual del 7.5%, plazo 6 meses, (mayo 2019-noviembre 2019).		750,000		
	USD	**8,952,056**	**USD**	**8,596,038**
Otros préstamos por pagar				
Empresa Acmme Investments Inc.: Tasa de interés 8% anual, plazo de 12 y 24 meses, pagos de interés mensual y principal al vencimiento		650,000		500,000
Empresa Bertton Internac. Corp: Tasa de interés 7% anual, plazo de 24 meses, pago de interés mensual y principal al vencimiento		150,000		150,000
EPP Services: Tasa de interés 7% anual, plazo de 24 meses, pago de interés mensual y principal al vencimiento		300,000		
	USD	**1,100,000**	**USD**	**650,000**
Total Préstamos por pagar	**USD**	**8,952,056**	**USD**	**8,596,038**

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 FC Medios de Pago, 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 y Bonos emitidos se detalla así:

Serie	Emisión	Vence	Interés anual	2019	2018
Primera emisión (monto en USD)					
F	abr-18	abr-19	7.00%		250,000
G	jun-18	jun-19	7.00%		750,000
H	jun-18	jun-19	7.00%		500,000
I	jul-18	jul-19	7.00%		401,000
J	sep-18	sep-19	7.00%		440,000
K	oct-18	oct-19	7.00%	650,000	30,000
L	jul-19	jul-20	7.00%	270,000	
M	ago-19	ago-20	7.00%	900,000	
				1,820,000	2,371,000
Segunda emisión (monto en USD)					
N	ene-18	ene-19	7.00%		500,000
O	feb-18	feb-19	7.00%		750,000
P	abr-18	abr-19	7.00%		500,000
Q	ene-19	ene-20	7.00%	441,000	
R	mar-19	feb-20	7.00%	359,000	
S	abr-19	mar-20	7.00%	311,000	
T	jun-19	jun-20	7.00%	474,000	
				1,585,000	1,750,000
Primera emisión Bonos (monto en USD)					
A	feb-18	feb-20	7.625%	750,000	747,000
B	feb-18	feb-21	7.875%	687,000	438,000
C	jul-18	jul-20	7.625%	500,000	330,000
D	oct-18	oct-20	7.625%	600,000	600,000
E	mar-19	mar-21	7.625%	465,000	
F	mar-19	mar-22	7.875%	71,000	
G	abr-19	abr-23	8.250%	750,000	
H	may-19	may-23	8.250%	400,000	
I	jun-19	dic-20	7.500%	244,000	
J	ago-19	ago-24	8.500%	95,000	
K	ago-19	ago-23	8.250%	10,000	
				4,572,000	2,115,000
			Total Emisión	7,977,000	6,236,000

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:

		2019		2018
Efectivo en TAC International	USD	237,555	USD	521,126
Cartera endosada		3,872,558		4,425,119
Total de bienes en fideicomiso	USD	4,110,113	USD	4,946,245
Saldos de VCN (primera y segunda emisión)	USD	3,405,000		4,121,000
(%) Bienes en fideicomiso / Saldos VCN		121%		120%

Para garantizar el pago a los tenedores de Bonos, la financiera suscribió contratos de fideicomiso con la entidad Central Fiduciaria, S.A., del domicilio de Panamá, mediante los cuales se someten bienes líquidos en fideicomiso para garantizar esta emisión.

Los bienes que pueden ser traspasados mediante cesión a favor de Central Fiduciaria, S.A 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 el prospecto informativo de los Bonos.
(d) Aportes en efectivo en dólares moneda de curso legal de los Estados Unidos de Américas. Éstos representarán un equivalente a la par (1:1), en relación a los montos colocados que garanticen.
(e) Aquellas ganancias de capital, intereses, créditos y cualesquiera otros beneficios, derechos o acciones dimanantes de los bienes fideicomitidos.
(f) Cartera de bienes reposeídos, según avalúo comercial.
(g) Bienes inmuebles que se encuentren en Panamá, que según avalúo comercial representen ciento veinte por ciento del valor de los valores en circulación.

Los contratos referidos 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 bonos en circulación, sin embargo, en el caso de aportes en efectivo, estos representarán un equivalente a la par (1:1).
El detalle de los bienes en fideicomiso y el cálculo de la garantía, al cierre de los estados financieros es el siguiente:

		Cobertura en efectivo	Cobertura en efectivo
Efectivo en Central Fiduciaria	USD	650,881	89,981
Saldos de Bonos garantizados con efectivo		650,881	89,981
(%) Bienes en fideicomiso / Saldos Bono	USD	100%	100%
		Cobertura en cartera	**Cobertura en cartera**
Cartera endosada	USD	4,705,360	2,491,726
Saldos de Bonos garantizados con cartera		3,921,119	2,025,019
(%) Bienes en fideicomiso / Saldos Bono		120%	123%

10. CAPITAL PAGADO EN ACCIONES

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

	2019		2018
USD	2,627,852	USD	2,627,852

11. GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS

		2019		2018
Salarios y otras remuneraciones	USD	792,503	USD	845,810
Honorarios profesionales		468,830		237,964
Cargos por servicios bancarios		14,303		40,460
Impuestos		61,912		32,395
Papelerías y útiles de oficina		17,891		25,506
Arrendamiento de local		59,674		51,620
Servicios básicos		117,356		120,701
Otros		332,871		278,965
	USD	1,865,340	USD	1,633,420

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 2018 el impuesto fue calculado así:

		2018
Utilidad según libros	USD	498,241
Más:		
Costos de fuente extranjera		533,038
Gastos de fuente extranjera		349,118
		1,380,397
Menos:		
Ingresos de fuente extranjera		790,131
Utilidad en subsidiarias		687,049
(Pérdida)	USD	-96,783
Impuestos sobre la renta 25%	USD	
Impuesto sobre la renta subsidiarias	USD	168,626
	USD	168,626

Al 30 de septiembre 2019 y 2018 las provisiones por impuesto sobre la renta fueron estimadas en USD109,269 y USD55,985 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	2,406,961	2,406,961		
Inversiones temporales	5,000	5,000		
Préstamos por cobrar	17,992,860	3,899,286	7,264,472	6,829,102
Intereses acumulados por cobrar	359,810	37,580	220,732	101,497
Anticipos y gastos pagados por adelantado	917,579		917,579	
Otros activos	1,108,988	628,312	480,676	
Total activos	**22,791,197**	**6,977,139**	**8,883,459**	**6,930,599**
Pasivos				
Préstamos por pagar	8,952,056	3,517,096	1,756,265	3,678,695
Obligación por emisión de VCN	7,977,000		3,405,000	4,572,000
Otras cuentas por pagar	1,662,776	1,662,776		
Prestaciones y retenciones de planilla	285,892			285,892
Impuesto sobre la renta por pagar	116,030		116,030	
Total Pasivo	**18,993,755**	**5,179,872**	**5,277,295**	**8,536,587**
Total activos / total pasivos =	1.20	1.35	1.68	0.81

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	1,313,140	1,093,821	2,406,961
Inversiones temporales	5,000		5,000
Préstamos por cobrar, neto	13,670,083	4,322,777	17,992,860
Intereses acumulados por cobrar	293,491	66,319	359,810
Anticipos y gastos pagados por adelantado	467,180	450,399	917,579
Otros activos	840,388	268,600	1,108,988
Total activo	**16,589,280**	**6,201,917**	**22,791,197**
Pasivo			
Préstamos por pagar	7,036,821	1,915,236	8,952,057
Obligación por emisión	7,977,000		7,977,000
Otras cuentas por pagar	871,622	791,154	1,662,776
Prestaciones y retenciones de planilla	8,530	277,362	285,892
Impuesto sobre la renta por pagar	38,982	77,048	116,030
Total pasivo	**15,932,955**	**3,060,800**	**18,993,755**
Calce (descalce)	**656,325**	**3,141,117**	**3,797,442**

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 (59% de la cartera) y b) en moneda nacional en Guatemala (16% de la cartera), Costa Rica (18% de la cartera) y Honduras (7% 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, donde se mantienen líneas de crédito locales por USD2 millones para capital de trabajo.

En relación al efectivo, éste se encuentra en un 55% disponible en moneda dólar de los Estados Unidos de América.

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

TAC International
Trust Administration Custody

Panamá, 28 de octubre del 2019.

Señora:

Marelissa Quintero de Stanziola
Superintendente
SUPERINTENDENCIA DE MERCADO DE VALORES
Ciudad

Estimada Señora Quintero:

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

1. El patrimonio administrado por nuestra fiduciaria en el fideicomiso 507-27 al 30 de septiembre de 2019 es DOS MILLONES CIENTO OCHENTA Y CUATRO MIL NOVENTA Y UNO con 79/100 (USD. 2,184,091.79).

2. El detalle de ese monto es el siguiente:

Efectivo depositado en las cuentas del Fideicomiso:	USD 233,988.96
Cartera Cedida:	USD 1,950,102.83
TOTAL:	USD 2,184.091.79

3. Los títulos que emite Financia Credit, S.A. es VCN's y el monto autorizado de la Primera Emisión por CINCO MILLONES DE DOLARES DE LOS ESTADOSUNIDOS DE AMERICA (USD 5,000,000.00).

4. Resolución de Registro correspondiente es: SMV-137-2013 el 17 abril de 2013.

RA

5. Las series que cubre el capital fideicomitido son:

PRIMERA EMISION

Serie K por USD.	650,000.00
Serie L por USD.	270,000.00
Serie M por USD	900,000.00
Total USD.	1,820,000.00

6. La relación de cobertura establecida en el Prospecto Informativo es de 120% y este patrimonio representa el 120.00% del monto total de VCN's en circulación (USO. 2,184,091.79/1,820,000.00).

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

I. Al31 de diciembre del año 2018 **USD 2,846,075.77/2,371,000.00=120.04%**
II. Al 31 de marzo del año 2019 **USD 3,366,362.87/2,805,000.00= 120.01%**
III. Al 30 de junio del año 2019 **USD 1,908,161.95/ 1,820,000 =127.01%**

Quedamos a su disposición para cualquier aclaración adicional.

Atentamente,

Reinaldo Achurra O.
Gerente General
TAC INTERNATIONALINC,S.A.

TAC International
Trust Administration Custody

RA

Panamá, 28 de octubre del 2019.

Señora:
Marelissa Quintero de Stanziola
Superintendente
SUPERINTENDENCIA DE MERCADO DEVALORES
Ciudad

Estimada Señora Quintero:

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

1. El patrimonio administrado por nuestra fiduciaria en el fideicomiso 507-31-14 al 30 de septiembre de 2019 es UN MILLÓN NOVECIENTOS VEINTISÉIS MIL VEINTE con 95/100 (USD.1,926,020.95).

2. El detalle de ese monto es el siguiente:

Efectivo depositado en las cuentas del Fideicomiso:	USD. 3,566.10
Cartera Cedida:	USD.1,922,454.88
TOTAL:	USD.1,926,020.98

3. Los títulos que emite Financia Credit, S.A. es VCN's y el monto autorizado de la Segunda Emisión por DIEZ MILLONES DE DOLARES DE LOS ESTADOSUNIDOS DE AMERICA (USD10,000,000.00).

4. Resolución de Registro correspondiente es: SMV-465-14 del 26 septiembre de 2014.

RA

5. Las series que cubre el capital fideicomitido son:

SEGUNDA EMISION

Serie Q por USD.	441,000.00
Serie R por USD.	359,000.00
Serie S por USD.	311,000.00
Serie T por USD.	474,000.00
Total USD.	1,585,000.00

6. La relación de cobertura establecida en el Prospecto Informativo es de 120%yeste patrimonio representa el 121.51%del monto total de VCN's en circulación (USD 1,926,020.98/ 1,585,000.00).

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

Al 31 de diciembre del año 2018	USD 2,100,169.49/1,750,000=120.01 %
Al 31 de marzo del año 2019	USD 885,622.30/738,000.00= 120.00%
Al 30 de junio del año 2019	USD 943,212.06/786,000.00= 120.00%

Quedamos a su disposición para cualquier aclaración adicional.

Atentamente,

TAC International
Trust Administration Custody

Reinaldo Achurra O.
Gerente General
TAC INTERNATIONAL INC,S.A.

RA

CENTRAL FIDUCIARIA

11 de octubre de 2019

Licenciado
Daniel Alvarado
Vicepresidente Ejecutivo
Financia Credit, S.A.
Ciudad.

Estimado Lcdo. Alvarado,

En cumplimiento de la Circular SMV-21-2017 y como resultado de la adopción del Acuerdo N° 3-17 de 5 de abril de 2017 donde se adopta el procedimiento para la presentación de solicitudes de registro de valores y terminación de sus registros, se detalla lo siguiente al 30 de septiembre de 2019:

1. **Nombre del Emisor:**
   FINANCIA CREDIT, S.A.

2. **Resolución (es) de registro del valor y autorización para su oferta pública, fecha de la Resolución. Cuando aplique, Resolución de registro de modificación de términos y condiciones del valor; fecha de Resolución y notificación de la Resolución.**
   Esta emisión fue autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores mediante Resolución No. SMV-692-17 de 20 de diciembre de 2017.

3. **Monto Total registrado.**
   La emisión en referencia corresponde a Bonos Corporativos hasta por un valor nominal total de quince millones de dólares (USD15,000,000.00), moneda en curso legal de los Estados Unidos de América, emitidos en forma nominativa, global, registrada y sin cupones. Los Bonos serán emitidos en varias Series a determinar.

4. **Total del Patrimonio administrado del fideicomiso.**
   El patrimonio administrado por la Fiduciaria en este fideicomiso tiene un valor al 30 de septiembre de 2019 de cinco millones trescientos cincuenta y seis mil doscientos cuarenta y un dólares con noventa y dos centésimos (USD5,356,241.92).

5. **Indicar las Series que cubren el Patrimonio del fideicomiso.**
Para esta emisión, a la fecha de corte de este reporte, se han ofertado las siguientes series:

Serie	Ticker	Monto de la Serie
A	FCRE0762500220A	USD 750,000.00
B	FCRE0787500221B	USD 750,000.00
C	FCRE0762500720C	USD 500,000.00
D	FCRE0762501020D	USD 600,000.00
E	FCRE0762500321E	USD 1,000,000.00
F	FCRE0787500322F	USD 750,000.00
G	FCRE0825000423G	USD 750,000.00
H	FCRE0825000523H	USD 400,000.00
I	FCRE0750001220I	USD 750,000.00
J	FCRE0850000824J	USD1,000,000.00
K	FCRE0825000823K	USD1,000,000.00

6. **Indicar que los bienes fideicomitidos se encuentran debidamente endosados a su favor (nombre de la Fiduciaria).**
Confirmamos que los bienes fideicomitidos se encuentran debidamente endosados a favor de Central Fiduciaria, S.A.

7. **Desglose la composición de los bienes fideicomitidos (identificación del nombre de todos los bienes dados en garantía y cantidad de los bienes cedidos al fideicomiso).**
La cartera de los bienes fideicomitidos para esta emisión está compuesta de la siguiente manera:

GARANTÍAS		
Contratos de Tarjetas de Crédito endosados al Fideicomiso de Garantía	$	4,705,360.45
Depósitos en la cuenta para cubrir garantías	$	650,881.47
TOTAL DISPONIBLE DE GARANTÍAS	$	5,356,241.92

8. **Indicar si existe concentración de los bienes fideicomitidos.**
No existe concentración de los bienes fideicomitidos.

9. **Clasificación de los bienes fideicomitidos cedidos al fideicomiso según su vencimiento (pagarés, cánones de arrendamiento, pólizas de seguro, etc.).**
Todos son créditos dimanantes de contratos de tarjetas de crédito y efectivo depositado en la cuenta del fideicomiso.

10. **Si los bienes fideicomitidos son pagarés, clasificarlos según su calidad de cobros (corrientes, morosos, a más de 31 días, 60 días, 90 días o más).**
Según establece el contrato de fideicomiso entre las partes, un bien fideicomitido se considera moroso cuando presenta un atraso de más de 90 días. En este sentido, cuando realizamos esta verificación, se solicita al Emisor el reemplazo del crédito con morosidad

mayor al plazo establecido en el contrato. En la actualidad todos los créditos cedidos se encuentran dentro del rango establecido en el contrato de fideicomiso.

11. **Valor residual de los bienes fideicomitidos en caso que sea una moneda diferente a la moneda de curso legal de Panamá.**
Los bienes fideicomitidos están en dólares de los Estados Unidos de América que es la moneda de curso legal en Panamá.

12. **Indicar la cobertura histórica de los últimos 3 trimestres.**

Trimestre (Octubre a Diciembre - 2018)			
Serie	**Fecha de Emisión**	**Fecha de Vencimiento**	**Monto en Circulación (USD)**
A	28/2/18	28/2/21	747,000.00
B	28/2/18	28/2/21	438,000.00
C	4/7/18	4/7/20	330,000.00
D	29/10/18	29/10/20	600,000.00
TOTAL			**2,115,000.00**
Cobertura			
Cartera X 120%			2,491,725.62
Efectivo X 100%			61,992.04
Total de Cobertura en %			121.40%

Trimestre (Enero a Marzo - 2019)			
Serie	**Fecha de Emisión**	**Fecha de Vencimiento**	**Monto en Circulación (USD)**
A	28/2/18	28/2/21	747,000.00
B	28/2/18	28/2/21	627,000.00
C	4/7/18	4/7/20	495,000.00
D	29/10/18	29/10/20	600,000.00
E	13/3/19	13/3/21	30,000.00
F	20/3/19	20/3/22	0.00
TOTAL			**2,499,000.00**
Cobertura			
Cartera X 120%			2,977,182.40
Efectivo X 100%			18,667.55
Total de Cobertura en %			120.00%

Trimestre (Abril a Junio - 2019)			
Serie	**Fecha de Emisión**	**Fecha de Vencimiento**	**Monto en Circulación (USD)**
A	28/2/18	28/2/21	750,000.00
B	28/2/18	28/2/21	687,000.00
C	4/7/18	4/7/20	500,000.00
D	29/10/18	29/10/20	600,000.00
E	13/3/19	13/3/21	235,000.00
F	20/3/19	20/3/22	0.00
G	1/4/19	1/4/23	225,000.00
H	24/5/19	24/5/23	400,000.00
I	29/6/19	29/12/20	0.00
TOTAL			**3,397,000.00**
Cobertura			
Cartera X 120%			4,047,682.38
Efectivo X 100%			24,129.27
Total de Cobertura en %			120.00%

13. **Detallar la relación de cobertura establecida en el prospecto informativo y la que resulta de dividir el Patrimonio del fideicomiso entre el monto en circulación.**
El Emisor cuenta con 120 días calendarios después de la Fecha de Emisión o Fecha de Oferta de la respectiva Serie para realizar la cesión de los Créditos al Fideicomiso. Una vez cumplido este periodo, se podrá hacer el cálculo correspondiente. Con relación a esta emisión, confirmamos lo siguiente:
   a. Las Series A, B, C, D, E, F, G y H cumplen con la cobertura indicada.
   b. Las Series I, J y K se encuentran dentro de los 120 días para la cesión de las garantías; sin embargo, ya están cubiertas en su totalidad.

Trimestre (Julio a Septiembre - 2019)			
Serie	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Monto en Circulación (USD)
A	28/2/18	28/2/21	750,000.00
B	28/2/18	28/2/21	687,000.00
C	4/7/18	4/7/20	500,000.00
D	29/10/18	29/10/20	600,000.00
E	13/3/19	13/3/21	465,000.00
F	20/3/19	20/3/22	71,000.00
G	1/4/19	1/4/23	750,000.00
H	24/5/19	24/5/23	400,000.00
I	29/6/19	29/12/20	244,000.00
J	30/8/19	30/8/24	95,000.00
K	30/8/19	30/8/23	10,000.00
TOTAL			**4,572,000.00**
Cobertura			
Cartera X 120%			4,705,360.45
Efectivo X 100%			650,881.47
Total de Cobertura en %			120.00%

Sin más que agregar, nos despedimos y quedamos a la orden para ampliar cualquier información que requieran.

Atentamente,

CENTRAL FIDUCIARIA, S.A.

Glenda Rodríguez
Vicepresidente de Emisiones

cc: Bolsa de Valores de Panamá
Central Latinoamericana de Valores, S.A. (Latin Clear)