

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

ANEXO No. 1
FORMULARIO IN-A
INFORME DE ACTUALIZACIÓN
ANUAL

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

Presentado según el Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999
y el Acuerdo No.18-00 de 11 de octubre del 2000.

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

INFORME DE ACTUALIZACIÓN ANUAL

Razón social del emisor: FINANCIAS CREDIT S.A.

Valores que ha registrado: Valores Comerciales Negociables (VCN)

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

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

Resoluciones No.: 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

Tasa de interés anual: 7%.

Emisión: 16 de marzo del 2015.

Vencimiento: 12 de marzo del 2016.

Serie C.- USD1,500,000.00

Tasa de interés anual: 7%.

Emisión: 16 de abril del 2015.

Vencimiento: 16 de abril del 2016.

Serie D.- USD1,500,000.00

Tasa de interés anual: 6.75%.

Emisión: 4 de septiembre del 2015.

Vencimiento: 2 de septiembre del 2016.

Teléfonos: (507) 214 6221

Fax: (507) 214 6223

Dirección del emisor: Vía España y Calle Elvira Méndez. PH Delta, piso 5, oficina 501. Panamá, República de Panamá.

Correo electrónico: dalvarado@financiaenlinea.com

Página Web : www.financiacredit.com

I PARTE

I. Información de la compañía

A. Historia y desarrollo del emisor.

Constitución e inscripción:

FINANCIA CREDIT SOCIEDAD ANÓNIMA es una sociedad debidamente organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, constituida mediante Escritura Pública 9563 del 11 de julio del 2008, de la Notaría Cuarta del Circuito de Panamá. Se encuentra inscrita el 15 de julio del 2008, bajo la Ficha No. 624944, documento REDI No. 1384907 del Registro Público de Panamá.

Mediante resolución No. 68 del 1 de Septiembre del 2008, emitida por el Ministerio de Comercio e Industria de la República de Panamá, se autoriza a FINANCIA CREDIT para operar como empresa financiera contando la misma con el código de identificación No. 243. Las empresas financieras están reguladas por la Ley No. 42 del 23 de Junio del 2001, que establece en su capítulo III, artículo 28, que su capital pagado no será menor de USD500,000.00.

Las principales actividades de FINANCIA CREDIT son: a) el otorgamiento de préstamos de corto plazo, b) el servicio de administración y financiamiento del consumo de combustible a través del programa de tarjetas Flota, c) el servicio de localización por GPS, y d) la emisión de tarjetas de crédito internacionales.

Personal y oficinas:

FINANCIA CREDIT está domiciliada en Vía España y Calle Elvira Méndez, PH Delta, Piso 5, Oficina 501, República de Panamá, Teléfono (507) 214-6221, Fax (507) 214-6223.

FINANCIA CREDIT tiene subsidiarias en Guatemala, Honduras, El Salvador y Costa Rica y su planilla asciende a 56 empleados en toda la región. Su empresa hermana VERSATILE TECHNOLOGY, INC., quien comparte la misma dirección física en la República de Panamá, se desempeña como el vehículo comercial de sus productos en el mercado ofreciéndolos por medio de sus oficinas en Panamá y Nicaragua.

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 micro y pequeña empresa, hasta de un 80% del monto otorgado, entre otras ventajas.

FINANCIA CREDIT también está afiliada a REDPAMIF 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.

B. Pacto Social y Estatutos del Solicitante.

Dado que no se trata de una oferta pública de acciones y que a juicio del solicitante no se considera de importancia el suministro de esta información, la misma no se consigna. En caso de interés del público inversionista, la información está disponible en la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá donde existe un expediente contentivo de la misma.

C. Descripción del Negocio.

FINANCIA CREDIT se encuentra autorizada a operar como empresa financiera, bajo licencia emitida por el Ministerio de Comercio e Industrias de la República de Panamá, Mediante Resolución No. 68 del 1 de septiembre de 2008. Su código de identificación es el No. 243.

Con casi seis años de operaciones en Centro América, y a través de su empresa hermana, VERSATILE TECHNOLOGY INC., el emisor viene operando en Panamá, Costa Rica, Nicaragua, Honduras, El Salvador y Guatemala.

Con fecha 31 de octubre del 2014, 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 a partir de esa fecha de conformidad con las normas internacionales de información financiera. Las operaciones de Panamá y Nicaragua siempre se mantienen operando a través de VERSATILE TECHNOLOGY INC.

Su objetivo primario es: (1) Otorgar financiamientos de corto plazo a las PYME para capital de trabajo, (2) Desarrollar la cadena de distribución de combustible en todo Centro América y Panamá, mediante la emisión de una tarjeta inteligente como medio de pago parametrizable y en alianza con las distribuidoras de petróleo más importantes de la región: Shell, Unopetrol y Delta, así como con estaciones de bandera blanca, el producto es ofrecido bajo el nombre de FLOTA y ha sido desarrollado por su compañía hermana VERSATILE TECHNOLOGY INC, (3) Brindar el servicio de localización por GPS en alianza con el proveedor POSITION LOGIC (USA) teniendo por meta la integración de

esta plataforma con nuestro sistema FLOTA, y (4) Emitir tarjetas de crédito VISA y Master Card en coemisión con los bancos G&T en Panamá y BNCR en Costa Rica.

La razón de ser de FINANCIA CREDIT se encuentra expresada en sus declaraciones de Visión y Misión que se detallan a continuación:

MISIÓN: “Ofrecer servicios financieros de base tecnológica, innovadores y diferenciados, que potencien de manera efectiva las relaciones entre los participantes de cadenas de negocios, desde los proveedores hasta el consumidor final”.

VISIÓN: “Maximizar el rendimiento y bienestar social, mediante la formación de alianzas con diversas empresas integradas en cadenas de negocios, logrando sinergia y generando valor agregado para todos los participantes: grande, mediana, pequeña, micro-empresa y el consumidor”.

ESTRATEGIA: “Atender prioritariamente cadenas de negocio, proporcionando facilidades de financiamiento y servicios innovadores a diversos sectores: industriales, comerciales, servicios y consumo, de forma que participemos en toda la cadena de valor desde el originador primario del bien o servicio hasta el consumidor final”.

FINANCIA CREDIT ofrece productos financieros tradicionales: líneas de crédito, préstamos y descuentos de facturas. Estos productos están enfocados en apoyar a las empresas de los diferentes sectores productivos y comerciales de Centroamérica en la obtención de capital de trabajo para importación de materias primas e inventarios y para sus actividades productivas.

Las características más importantes de estos productos se detallan a continuación:

- Tarjeta de FLOTA Empresarial: corresponde a una cartera de préstamos derivada de la cadena de distribución para la administración, control y ahorro de combustible. Este producto está dirigido a clientes con flotas vehiculares y es de alta rotación por ser de corto plazo. Los créditos se deben considerar según los planes 15/15, 30/7 y 30/15 (días de consumo/días para pagar).
- Créditos convencionales: en modalidades de créditos revolventes, no revolventes y a un plazo máximo de 36 meses.
- Descuentos de facturas: con plazos de hasta 90 días máximo con intereses y principal al vencimiento. Todos los préstamos se dan con recurso, las facturas son confirmadas y el porcentaje de descuento varía según el mercado.
- Adelantos: adelantos de salarios que se deben cancelar en un plazo máximo de 15 días.

- Simplificador de Nómina: préstamos a empleados con deducción de planilla, con previa autorización del empleador, con quien se firma un convenio en donde se establece, entre otros, el compromiso de hacer las deducciones de las cuotas del préstamo del salario del empleado. El monto máximo a otorgar es el equivalente a 5 meses de salario en función de los beneficios de antigüedad y otros beneficios acumulados por el empleado. Este programa permite también otorgar adelantos de salario a los empleados de las diferentes empresas, hasta un máximo del 60% del próximo pago, teniendo como plazo la fecha del recibo de pago más cercano. La recuperación se hace mediante deducción del salario por parte de la empresa empleadora.
- Tarjetas de crédito: a través de alianzas estratégicas con bancos locales en Panamá y Costa Rica, FINANCIA CREDIT coemite tarjetas de crédito internacionales con membresía VISA y Master Card en versiones clásica y oro.

D. Estructura organizativa.

FINANCIA CREDIT pertenece al Grupo FINANCIA–VERSATEC, cuyo holding es FINANCE DEVELOPMENT HOLDING S.A. (FDH) una entidad constituida el 19 de Julio del 2006 en la República de Panamá y luego re-domiciliada a las Islas Vírgenes Británicas. La accionista mayoritaria de FINANCE DEVELOPMENT HOLDING es TARGET OVERSEAS INC., de Panamá.

A continuación se presenta el esquema que aclara esta relación:



E. Mobiliario, equipos y licencias.

A continuación se muestra en detalle los saldos del mobiliario, equipo de cómputo, equipo POS, equipo para GPS, vehículos y licencias de desarrollo (sistema desarrollado y probado por Versatile Technology Inc.), en que el Emisor y sus subsidiarias han invertido para el desarrollo de su negocio al 31 de diciembre de 2015:

(Handwritten signature and scribbles)

	Mobiliarios de oficina	Equipo de cómputo	Equipo rodante	Licencias y software	Equipo POS	Equipo GPS	Mejora bien en arriendo	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2013	1,445	-	6,981	210,000	-	-	-	218,426
Adiciones	34,303	67,877	7,154	1,475,655	148,062	-	2,810	1,735,861
Adiciones por adquisición de subsidiarias	7,448	2,790	14,500	-	200	-	-	24,938
Depreciación y amortización por adquisición de subsidiarias	14,197	52,570	1,813	1,047,667	45,405	-	1,704	1,163,356
Depreciación y amortización	1,503	2,820	6,052	80,189	(956)	-	97	89,705
Saldo al 31 de diciembre del 2014	27,496	15,277	20,770	557,799	103,813	-	1,009	726,164
Adiciones	6,980	18,845	17,136	1,893	5,272	63,111	1,043	114,280
Depreciación y amortización	10,793	9,533	5,501	124,603	37,514	1,721	(490)	189,175
Saldo al 31 de diciembre del 2015	23,683	24,588	32,405	435,090	71,570	61,390	2,542	651,269
Costos	45,362	73,111	34,744	1,825,655	148,262	-	2,810	2,129,944
Depreciación acumulada	17,866	57,834	13,974	1,267,856	44,449	-	1,801	1,403,780
Saldo al 31 de diciembre de 2014	27,496	15,277	20,770	557,799	103,813	-	1,009	726,164
Costos	52,342	91,956	51,880	1,827,549	153,534	63,111	3,853	2,244,224
Depreciación acumulada	28,659	67,367	19,475	1,392,459	81,963	1,721	1,311	1,592,955
Saldo al 31 de diciembre del 2015	23,683	24,588	32,405	435,090	71,570	61,390	2,542	651,269

F. Investigación y Desarrollo, Patentes y Licencias.

Este rubro no es aplicable por la naturaleza de las operaciones de la solicitante, por lo que no se hace referencia al mismo.

G. Información sobre tendencias.

Este rubro no es aplicable por la naturaleza de las operaciones de la solicitante, por lo que no se hace referencia al mismo.

II. Análisis de resultados financieros y operativos

Emisión: al cierre del período 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 redimido todas las series en las fechas siguientes: serie 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 del 2015 y la serie E en fecha 22 de agosto del 2015.

Segunda emisión: serie A por USD2,000,000.00, serie B por USD1,500,000.00, serie C por USD1,500,000.00 y serie D por USD1,500,000.00, habiendo redimido la serie A en fecha 28 de septiembre del 2015, y habiendo colocado las series B, C y D en un 100% al cierre del período.

Para garantizar el pago de la emisión a los tenedores de Valores Comerciales Negociables (VCN), FINANCIA CREDIT suscribió un contrato de fideicomiso con la entidad relacionada TAC INTERNATIONAL INC. S.A., mediante el cual se someten bienes líquidos y derechos del fideicomitente en fideicomiso. El saldo de estos bienes a las fechas de ajuste, no debe ser menor al 120% del valor nominal de los VCN en circulación.

Estos bienes líquidos y derechos pueden ser identificados en los balances financieros como “Bienes en Fideicomiso” y corresponden a dinero en efectivo y cartera de préstamos que FINANCIA CREDIT trasladó a TAC INTERNATIONAL INC.

El detalle y cálculo de la garantía, al cierre de los estados financieros es el siguiente:

		1ra. Emisión	2da. Emisión	Totales
Bienes en fideicomiso				
Efectivo en TAC Internacional Inc.		808	382,107	382,915
Cartera endosada		-	5051,322	5051,322
Total bienes en fideicomiso	USD	808	5433,429	5434,237
Saldo de VCN	USD	-	4500,000	4500,000
% Bienes en fideicomiso / VCN			121%	121%

A. Liquidez.

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

Al 31 de diciembre del 2015, la compañía registró activos corrientes por USD10.7 millones, de los cuales USD5.3 millones corresponden a activos no cedidos en garantía y USD5.4 millones corresponden a bienes en fideicomiso (cedidos en garantía), representando ambos el 46% y 47% del total de activos respectivamente. El restante 7% está representado por el mobiliario, equipo de oficina, licencias, equipo rodante y de cómputo, así como otros activos. El detalle de la composición del efectivo y los préstamos por cobrar, no cedidos en garantía y cedidos en garantía puede verse en las notas correspondientes al Efectivo y las Obligaciones por emisiones en los Estados Financieros.

	<u>dic-14</u>	<u>mar-15</u>	<u>jun-15</u>	<u>sep-15</u>	<u>dic-15</u>
Activos corrientes	4009,922	4164,588	4891,495	5049,893	5267,644
Activos corrientes (en fideicomiso)	7261,067	8450,059	8212,382	5217,077	5434,237

<i>Subtotal activo corriente</i>	11270,990	12614,647	13103,876	10266,970	10701,881
Activos no corrientes	861,481	1096,172	907,925	935,204	854,703
Activos corrientes	33%	30%	35%	45%	46%
Activos corrientes (en fideicomiso)	60%	62%	59%	47%	47%
<i>Subtotal activo corriente</i>	93%	92%	94%	92%	93%
Activos no corrientes	7%	8%	6%	8%	7%

Los activos totales se redujeron en un 5% al pasar de USD12.1 millones en diciembre del 2014 a USD11.6 millones a diciembre del 2015. Esta reducción obedece a una disminución del efectivo que pasó de USD2.7 millones en diciembre del 2014 a USD1.1 millones a diciembre del 2015, como consecuencia de una estrategia de la compañía orientada a reducir las obligaciones por emisión durante la segunda mitad del año. La cartera aumentó en un 12%, al pasar de USD8.5 millones en diciembre del 2014 a USD9.6 millones a diciembre del 2015. Tanto el efectivo como la cartera incluyen los bienes del fideicomiso.

Los pasivos totales disminuyeron en un 9% respecto al saldo reportado al 31 de diciembre del 2014. Esta reducción es el resultado neto de las variaciones en préstamos por pagar y obligaciones por emisión. Los préstamos por pagar aumentaron al pasar de USD2.6 millones en diciembre del 2014 a USD3.3 millones a diciembre del 2015, y las obligaciones por emisión pasaron de USD6 millones en diciembre del 2014 a USD4.5 millones a diciembre del 2015.

Los pasivos a corto plazo mantienen su proporción, representando el 98% del pasivo total, siendo los rubros más significativos las captaciones en Bolsa por USD4.5 millones y los préstamos de entidades financieras hasta por USD3.3 millones.

	<u>dic-14</u>	<u>mar-15</u>	<u>jun-15</u>	<u>sep-15</u>	<u>dic-15</u>
Pasivos a corto plazo	8884,931	10378,459	10683,715	7885,644	8253,724
Pasivos a largo plazo	316,578	304,942	242,168	242,420	149,226

La tendencia de la razón corriente se mantiene estable.

Razón	<u>dic-14</u>	<u>mar-15</u>	<u>jun-15</u>	<u>sep-15</u>	<u>dic-15</u>
Activo corriente / pasivo corriente	1.3	1.2	1.2	1.3	1.3

B. Recursos de Capital.

La empresa fue fundada en el año 2008 con un capital pagado de USD500,000.00. 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 USD627,851.52 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 USD2,627,851.52.

C. Resultados de las Operaciones.

	dic-14 (12 meses)	mar-15 (3 meses)	jun-15 (6 meses)	sep-15 (9 meses)	dic-15 (12 meses)
Préstamos por cobrar, neto	8506,414	7842,775	8635,502	8198,897	9552,376
Ingreso interés y comisiones	1222,185	411,018	808,539	1042,890	1279,526
Otros ingresos	218,998	315,805	587,938	958,901	1382,306
Gastos generales	432,183	318,016	661,841	983,613	1248,877
Utilidad neta	289,426	86,812	144,624	141,799	222,956

Al cierre del período, la cartera de préstamos por cobrar aumentó en USD1.0 millones respecto al saldo al 31 de diciembre del 2014 para un incremento del 12%. Por su parte, los ingresos por intereses y comisiones, aumentaron respecto al mismo período del año anterior en un 5%.

Adicionalmente, se muestra una línea de otros ingresos donde se acumulan los ingresos no financieros (membresías, adquirencia, GPS, procesamiento y otros), los cuales provienen de los ingresos consolidados de las subsidiarias adquiridas en noviembre del 2014 y que explica el incremento de USD219 miles a diciembre del 2014 en comparación a los USD1.4 millones a diciembre del 2015.

Este mismo efecto explica el incremento de los gastos generales que pasaron de USD432 miles en diciembre del 2014 a USD1.2 millones a diciembre del 2015. Es importante destacar que la adquisición de estas subsidiarias ha permitido consolidar una operación con presencia regional en toda Centroamérica.

Al cierre de los estados financieros, la compañía había registrado gastos de reserva para préstamos incobrables por USD105.0 miles, mientras que para el mismo período del 2014 se habían reservado USD85.0 miles.

Aunque al cierre del período la compañía redujo sus obligaciones por emisiones, durante la primera mitad del año mantuvo un alto nivel de deuda caracterizado por un alto nivel de liquidez. Este elevado nivel de deuda tuvo impacto directo en el costo financiero que pasó de USD493 miles en diciembre del 2014 a USD793 miles a diciembre del 2015. La decisión de mantener un alto nivel de liquidez durante el primer semestre, obedeció a dos factores: a) la necesidad de capital de trabajo para el servicio de flota con la adquisición de las nuevas subsidiarias, y b) la decisión de captar fondos en la Bolsa de Valores de Panamá previendo cualquier situación de escasez originada por la inestabilidad del mercado ante la insolvencia de otros emisores en casos bastante publicitados.

A partir de la segunda mitad del año y para reducir los niveles de efectivo y los gastos financieros, la compañía tomó la decisión de reducir las obligaciones por emisión, priorizando el fondeo a través de préstamos con entidades bancarias.

Como resultado de estas operaciones, la compañía obtuvo un leve descenso en las utilidades antes de impuestos del 6.5% al pasar de USD342 miles en diciembre del 2014 a USD319 miles a diciembre del 2015.

Sin embargo, debido a que el impuesto sobre la renta se duplicó por los pagos mínimos de cada subsidiaria, la utilidad neta después de impuestos fue de USD223 miles, mientras que la obtenida en el mismo período para el 2014 que fue de USD289 miles.

D. Análisis de perspectivas.

La administración está enfocada en mejorar el nivel de rentabilidad, manteniendo un control estricto del nivel de gastos. Esto en paralelo con la estrategia de orientar el esfuerzo de ventas para impulsar el crecimiento de nuevos productos, tales como GPS y la coemisión de tarjetas en Panamá y Costa Rica, así como con el aumento de la cartera en los productos de factoraje y flota.

III. Directores, dignatarios, ejecutivos, administradores, asesores y empleados.

A. Identidad.

Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores:

- Barney Vaughan: Director Presidente. Es ciudadano nicaragüense, nacido el 30 de julio de 1952 y tiene la cédula de identidad No. E-8-8051 de la República de Panamá. Posee una Licenciatura en Economía con maestría en Derecho Empresarial. Es fundador, CEO y Presidente de las Juntas Directivas de FINANCIA CREDIT S.A., VERSATILE TECHNOLOGY INC., FINANCIA CAPITAL S.A. y demás empresas relacionadas. Previamente, fue miembro de la Junta Directiva del Grupo BAC, así como Director Ejecutivo del BAC Internacional Bank. También fue accionista

minoritario de Grupo BAC. Su dirección es Vía España y Calle Elvira Mendez, P.H. Delta, Piso 5, oficina 501, teléfono (507) 214-6221, su correo electrónico es bvaughan@financiaenlinea.com.

- Daniel Virgilio Alvarado Ramírez: Director Vicepresidente con funciones Ejecutivas. Ciudadano nicaragüense, se trasladó a Panamá en diciembre del año 2009 para asumir este cargo, que ejerce legalmente. Nacido el 5 de mayo de 1958, poseedor de la cédula de identidad C0922689 de ese país. Obtuvo su Licenciatura en Derecho de la Universidad Centroamericana (UCA) en el año 1981, y ha tomado además numerosos cursos en Estados Unidos y Centro América. Ha sido ejecutivo del Centro de tarjetas de crédito BANPRO VISA, como Gerente de Mercadeo, Gerente de Cobranzas, Director del Departamento Legal del área de Afiliación de Establecimientos Comerciales. También estuvo muy activo en el área de Bienes Raíces en su país de origen. Su dirección es Vía España y Calle Elvira Mendez, P.H. Delta, Piso 5, oficina 501, teléfono (507) 214-6221, su correo electrónico es dalvarado@financiaenlinea.com.
- Miguel Jorge Brumas Salmerón: Director Secretario. Ciudadano panameño nacido el 5 de abril de 1979, y tiene la cédula de identidad 8-726-1549. Es abogado graduado en la Universidad Santa María la Antigua, con Maestría de la University of Texas at Austin, USA. Es abogado independiente y en ejercicio en Obiter legal Services. Ha sido miembro de la Junta Directiva de la Asociación de Propietarios de Inmuebles de Panamá. Su dirección es Calle 53, Marbella, Edificio World Trade Center, Piso 1 (Oficina Regus) teléfono 205-1944 y fax 205-1802, Apartado Postal 0815-01024 y su correo electrónico es brumas@cableonda.net.
- Oscar Gregorio Zapata Amaya: Director Tesorero. Ciudadano panameño de origen nicaragüense, se identifica con cédula N-18-391, es economista graduado en la Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua, con posgrados en Banca y Finanzas en Louisiana State University y en la Institución Alemana para el Desarrollo Internacional, es Administrador de Inversiones y especialista en Fideicomisos, Administración de Portafolios, Auditoría Forense y Administración de Préstamos. Ha desempeñado cargos directivos y gerenciales para el grupo Financia – Versatile Technology Inc., incluyendo TAC International Inc. S.A., y FDH. Oficial de cumplimiento de Western Union. Asesor Financiero del Director de la CSS. Gerente General de Intercontinental Finances Corp. Vicepresidente para Centroamérica, el Caribe y los países andinos del Banque Nationale de Paris. Gerente General de FRANCOFIN y Jefe de División de Crédito Nacional e Internacional del INFONAC en Nicaragua. Además es catedrático de la Universidad Especializada del Contador Público Autorizado. Su dirección es Vía España y Calle Elvira Mendez, P.H. Delta, Piso 5, oficina 501, teléfono (507) 214-6221, su correo electrónico es ozapata@financiaenlinea.com.
- Jorge Vidaurre: Director Vocal. Es ciudadano norteamericano nacido el 3 de octubre de 1959, poseedor del pasaporte 710254619 de ese país. Tiene licenciatura en Administración de Empresas de la State University of New York Albany, New York, y Maestría en Gerencia Internacional de

Thunderbird – The Garvin School of International Management, Glendale, Arizona, USA. Previamente, fue Consultor para el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y el Banco Mundial, y trabajó en posiciones ejecutivas en CASEIF un fondo de inversión para Centroamérica, Banco Mercantil y Visa International Latinoamérica. Su dirección es Vía España y Calle Elvira Mendez, P.H. Delta, Piso 5, oficina 501, teléfono (507) 214-6221, su correo electrónico es jvidaurre@versatec.biz.

- Rolando José Jirón Cajina: Director Vocal. Es ciudadano nicaragüense, nacido el 4 de mayo de 1952, con identificación 044-040552-0001A, Doctor en Economía con especialización en Desarrollo Económico. Por 10 años fungió como Economista Senior en la Sede del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) con responsabilidades de diseño y formulación de proyectos de gran escala en el Caribe y los países de Colombia, Venezuela, Guyana y Surinam. Antes de su incorporación al BID perteneció durante 15 años al plantel estable de ABT Associates Inc., firma consultora con sede en Cambridge, Massachussets, proveedora de servicios de asesoría en temas económicos y legales a los sectores público y privado de los Estados Unidos. Trabajó en las áreas de análisis de política económica aplicada, planificación del desarrollo y formulación de proyectos a nivel internacional en Asia, África, Medio Oriente y Latinoamérica. Catedrático en las Universidades de Washburn University, Topeka, Kansas y Iowa State University, Ames, Iowa (USA), su correo rjiron@versatec.biz.

Empleados de importancia y asesores:

- Rolando José Jirón Cajina: Gerente Regional de Flota, nicaragüense, nacido el 4 de mayo de 1952, con identificación 044-040552-0001A, Doctor en Economía con especialización en Desarrollo Económico. Por 10 años fungió como Economista Senior en la Sede del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) con responsabilidades de diseño y formulación de proyectos de gran escala en el Caribe y los países de Colombia, Venezuela, Guyana y Surinam. Antes de su incorporación al BID perteneció durante 15 años al plantel estable de ABT Associates Inc., firma consultora con sede en Cambridge, Massachussets, proveedora de servicios de asesoría en temas económicos y legales a los sectores público y privado de los Estados Unidos. Trabajó en las áreas de análisis de política económica aplicada, planificación del desarrollo y formulación de proyectos a nivel internacional en Asia, África, Medio Oriente y Latinoamérica. Catedrático en las Universidades de Washburn University, Topeka, Kansas y Iowa State University, Ames, Iowa (USA), su correo rjiron@versatec.biz.
- Franklin Radames Mendieta Peña: Gerente Regional de Negocios, nicaragüense, fecha de nacimiento 28 de febrero de 1975, pasaporte número C01637583 Licenciado en Administración de Empresas Universidad Católica de Nicaragua, Maestría y Posgrado en Administración de Empresas en Thomas Moore e INCAE. Experiencia laboral: Director Regional de Operaciones Cross Interamerica Bolivia y Centro América, Airpak Western Union Consultor Regional de

Servicios Financieros Centro América, GBM Corporation Consultor regional de Servicios Financieros y Banca de Negocios Centro América, Federación de Microfinancieras Atlántico y Pacífico (FAP) Asesor de Negocios y Servicios Financieros México, Findesa - BANEX Vice Gerente de Negocios Nicaragua, Banco LAFISE Bancentro Sub Gerente de Tarjetas de Crédito y débito Nicaragua, BAC CREDOMATIC Jefe Regional de Negocios de Adquirencia y Comercio Electrónico, CREDOMATIC Analista de Crédito Nicaragua, CREDOMATIC, Oficial de País de American Express Nicaragua. fmendieta@financiaenlinea.com.

- Jorge Vidaurre: Gerente Regional de Crédito Corporativo. Es ciudadano norteamericano nacido el 3 de octubre de 1959, poseedor del pasaporte 710254619 de ese país. Tiene licenciatura en Administración de Empresas de la State University of New York Albany, New York, y Maestría en Gerencia Internacional de Thunderbird – The Garvin School of International Management, Glendale, Arizona, USA. Previamente, fue Consultor para el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y el Banco Mundial, y trabajó en posiciones ejecutivas en CASEIF un fondo de inversión para Centroamérica, Banco Mercantil y Visa International Latinoamérica. Su dirección es Vía España y Calle Elvira Mendez, P.H. Delta, Piso 5, oficina 501, teléfono (507) 214-6221, su correo electrónico es jvidaurre@versatec.biz.
- Miguel Eduardo Hernández Cabrera: Jefe de País Honduras. Es ciudadano hondureño nacido el 1 de diciembre de 1978, poseedor de identificación 0816-1978-00509 de ese país. Es Administrador de Empresas por la Universidad Nacional Autónoma de Honduras. Fue jefe de agencia regional en el Banco Popular y jefe del Centro de Servicios en Banco Procredit, Su dirección es 3ª avenida, 9ª calle sector III, Jardines del Valle, Casa D, teléfono (504) 2564-6060, su correo mhernandez@versatec.biz.
- Francisco José Ábrego Martel: Jefe de país El Salvador, es ciudadano salvadoreño, nacido el 28 de septiembre de 1950, con identificación 0614-280950-001-2, es Ingeniero Industrial de la Universidad Nacional de El Salvador. Fue Gerente de Operaciones para empresas agroindustriales. Administrador, Asesor Técnico y Ventas en BTL de El Salvador. Su dirección es Avenida Juan Ramón Molina, calle B calle B# 129, Colonia Campestre, teléfono (503) 2234-1800, su correo fabrego@versatec.biz.
- Carlos Luis De Paredes Guzmán: Gerente de País Guatemala, guatemalteco, nacido el 10 de agosto de 1967, código único de identificación 2317 06480 0101, Licenciado en Mercadotecnia Universidad Rafael Landivar, MBA / MMK GAIA -FIM. Experiencia Laboral: Gerente General Western Union Guatemala, Director Regional de Canales y Mercadeo Centroamérica Western Union, Vicepresidente Comercial Northern Media Centroamérica, Gerente Corporativo Regional de Mercadeo Grupo Financiero Bancario LAFISE, Gerente Corporativo de Mercadeo Grupo Colón. Correo electrónico cdeparedes@versatec.biz.

Asesores legales:

- Obiter Legal Services: Agente residente y principales abogados de la empresa. Su dirección es Calle 53, Marbella, Edificio World Trade Center, Piso 1, (Oficina Regus) Teléfono 205-1944 y fax 205-1802, Apartado Postal 0815-01024. El abogado a cargo es el Lic. Miguel Jorge Brumas y su email es: info@obiterlaw.com. Estos asesores legales no son los mismos que prestan sus servicios para el registro de los valores objeto de la oferta pública.
- Sucre & Asociados: firma forense que presta exclusivamente servicios legales respecto al registro de los valores y está ubicada en #97, Avenida 5ª entre calles 71 y 72, San Francisco, Ciudad de Panamá, Apartado 0830-00940, Panamá, Teléfono 270-4410 Fax: 270-4415. Su contacto, para esta emisión, es Ana Carolina Ureña Adames, correo acurena@sya.com.pa.

La empresa no cuenta con asesores legales internos.

Audidores externos, internos y oficiales de cumplimiento:

- Achurra, Navarro y Asociados: Auditores externos. El contacto principal es Oscar Navarro, CPA, socio de la Firma. Se encuentran domiciliados en la Calle 73 Oeste, Betania, Casa 13 E, detrás de Momi de Tumba Muerto, en el teléfono 260-5709 y Fax 260-5704, correo info@anleading.com.
- Victoria Marlen Méndez Molina: Auditora Interna Regional. De nacionalidad nicaragüense, la Lic. Méndez Molina es Contadora Pública Autorizada, graduada en la Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua, con especialidad en Normas Internacionales de Contabilidad y de Información Financiera en la Universidad Politécnica de Nicaragua. Cuenta con más de 26 años de experiencia en diferentes empresas de diferentes ramos industriales, agrícolas, comerciales, servicios de comunicación y financieras. Correo vmendez@financiaenlinea.com
- Manuel Vásquez Chan: Oficial de Cumplimiento Regional. De nacionalidad panameña, el Lic. Vásquez cuenta con una experiencia de más de diez años en el área de auditoría, como Auditor Senior de algunas firmas reconocidas. El Lic. Vásquez ha laborado para empresas relacionadas durante los últimos cuatro años como Gerente de Finanzas y Auditor Interno antes de ser nombrado oficial de cumplimiento. Es licenciado en contabilidad, cuenta con licencia de idoneidad de CPA (No. 199-2012) y pertenece al Colegio de Contadores de Panamá. Correo mvasquez@versatec.biz

Designación por acuerdos o entendimientos: ninguno de los Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores, ni los empleados de importancia y asesores del emisor han sido designados en sus cargos sobre la base de cualquier arreglo o entendimiento con accionistas mayoritarios, clientes o suplidores.

B. Compensación.

Los salarios al personal de alta gerencia ascendieron durante el año a USD170,102.80 correspondientes a la compensación del Director Vicepresidente con funciones ejecutivas en Panamá (USD25.480) y a la compensación de los gerentes de países: Costa Rica (USD45,360.00), Honduras (USD29,087.80), El Salvador (USD25,375.00) y Guatemala (USD44,800.00).

El emisor no contempla reservar ningún monto por previsión de pensiones, retiro u otros beneficios similares.

C. Gobierno Corporativo.

FINANCIA CREDIT cuenta con un código de Gobierno Corporativo que compila las políticas y normas internas que orientan al logro de una adecuada organización administrativa, eficiencia en las operaciones, resguardo de los activos de la empresa y confiabilidad y oportunidad de los reportes y estados financieros emitidos. Asimismo establece las disposiciones que las firmas de auditoría externa deben cumplir en los exámenes que realicen a los Estados Financieros de FINANCIA CREDIT como emisor de valores.

Todo lo anterior tiene como propósito promover condiciones de transparencia que fomenten la confianza y seguridad en la institución, sus directivos y empleados, tanto de parte de las entidades de gobierno, los acreedores de recursos financieros y en general, de todas las personas e instituciones interesadas en realizar negocios con FINANCIA CREDIT.

Desde su fundación, FINANCIA CREDIT ha promovido una administración responsable, cuyo desempeño se basa en el fiel cumplimiento de las legislaciones mercantiles, civiles y laborales.

Este sistema de gobierno corporativo se sustenta firmemente en la divulgación con transparencia y oportunidad de nuestra información, el involucramiento de los directores en los principales comités de gestión y una planificación estratégica sujeta a la valoración de resultados obtenidos, complementada con una adecuada administración integral de riesgos.

Órganos de Gobierno Corporativo de FINANCIA CREDIT:

- Junta General de accionistas.
- Junta Directiva.
- Presidente Ejecutivo.
- Vicepresidente Ejecutivo.
- Gerencia General.

Como complemento y apoyo a la estructura organizativa se cuenta a nivel corporativo con los siguientes comités:

- Auditoría.
- Crédito.
- Tecnología.
- Activos / Pasivos y Riesgo.
- Ejecutivo.

Igualmente, como parte integral del código de Gobierno Corporativo, posee:

- Código de Conducta.
- Reglamento del Comité de Auditoría.
- Manual de normas y políticas de control interno y de auditoría.
- Manual de normas y políticas para la contratación de auditorías externas.
- Manual de políticas de aplicación y seguimiento de sanciones.
- Política de asignación de responsabilidades y niveles de delegación de autoridad en la jerarquía para la toma de decisiones.
- Políticas sobre conflictos de interés.
- Políticas para la interacción y coordinación de la Junta Directiva con los gerentes de área y los auditores externos e internos.
- Estrategia Corporativa.

D. Empleados.

FINANCIA CREDIT cuenta con 4 empleados en Panamá y 52 empleados en las operaciones de Guatemala, Honduras, El Salvador y Costa Rica, las cuales funcionan como unidades de negocio.

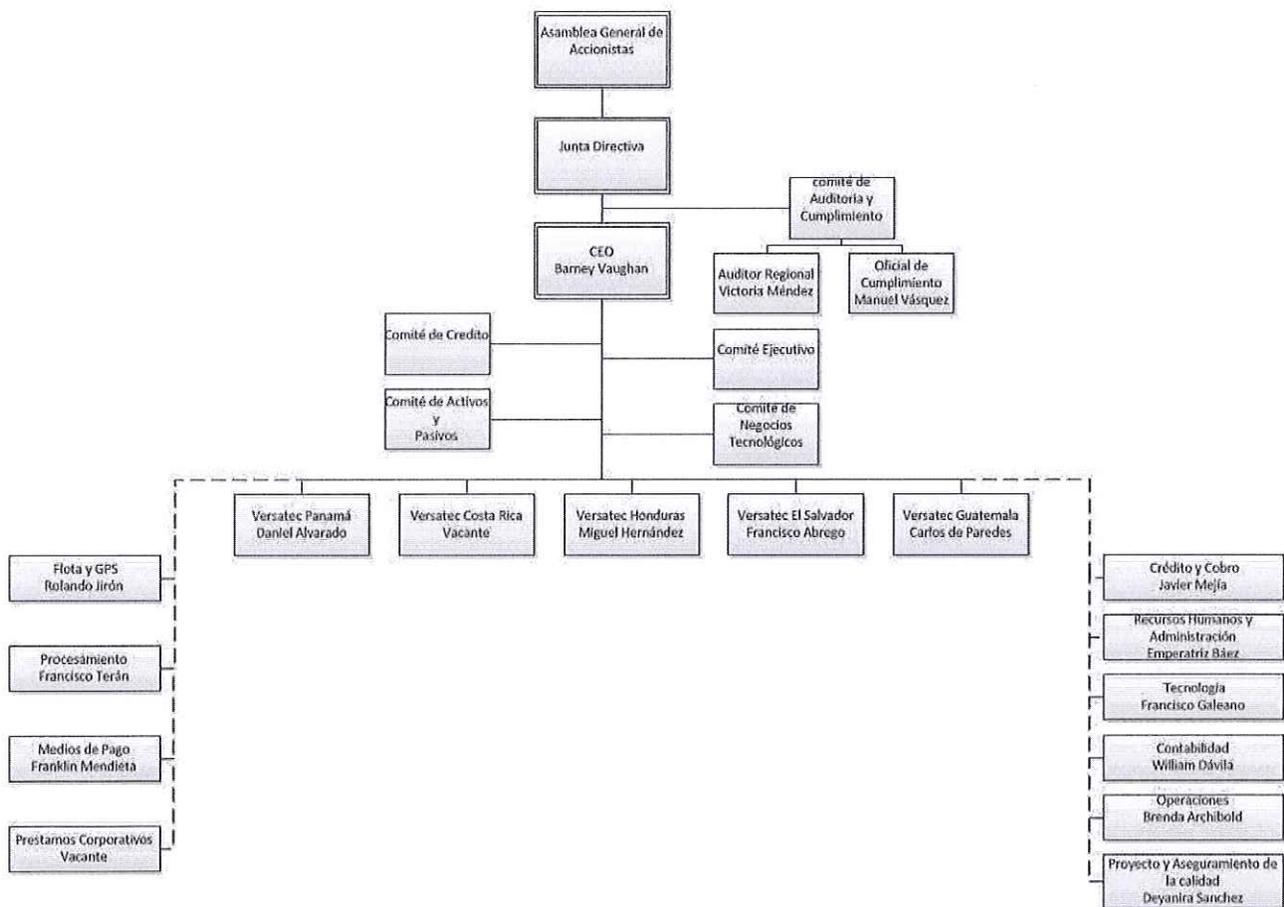
Los empleados del grupo no están organizados en ningún sindicato ni están adscritos a ninguna convención colectiva de trabajo.

FINANCIA CREDIT funciona bajo una estructura matricial en la que los países funcionan como unidades de negocios apoyadas por gerencias regionales de ventas, soporte técnico, desarrollo y producción, contabilidad y tesorería, administración de crédito, auditoría y recursos humanos, las cuales comparten los mismos objetivos de negocio para el cumplimiento de las metas consolidadas del grupo.

La estructura organizativa se puede visualizar en la siguiente matriz:



Financia Credit S.A y Subsidiarias
2015



E. Propiedad Accionaria.

Grupo de empleados	Cantidad de acciones	% del total de acciones	Accionistas	% del total de accionistas
Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores	2,000	100%	1	100%

IV. Accionistas Principales.

Hay un solo accionista que controla el 100% de las acciones emitidas y en circulación de la sociedad y no forma parte de grupo alguno.

No ha habido ningún cambio en el control accionario.

Grupo de acciones	Acciones	% del total	No. de Accionistas	% del total
1-2000	2000	100%	1	100%

V. Partes relacionadas, vínculos y afiliaciones.

Son partes relacionadas, para los efectos del Acuerdo CNV No 2-10 de 16 de abril de 2010, tres de los directores reseñados en el apartado sobre Directores, Dignatarios, Ejecutivos o Administradores:

El Puesto de Bolsa de la emisión es accionista en la Bolsa de Valores de Panamá y en Latinclear.

El Presidente de la empresa estructuradora Stratego Consulting, el señor Ellis Cano, es a su vez Presidente de la empresa agente de pago y registro, ABS Trust Inc.

TAC International Inc. S.A., empresa fiduciaria con licencia de la Superintendencia de Bancos desde 1998, responsable del fideicomiso de garantía de la emisión, está relacionada con FINANCIA CREDIT ya que su Presidente y Secretario es el señor Barney Vaughan, quien también es Presidente del emisor.

FINANCIA CREDIT es administradora del Fideicomiso de Garantía.

FINANCIA CREDIT ha constituido un Fideicomiso para garantizar una Emisión de Tarjetas de Crédito. En dicho Fideicomiso, FINANCI A CREDIT se constituye como fideicomitente y beneficiario principal, y permite la adhesión de los tarjetahabientes como nuevos fideicomitentes, así como la inclusión de nuevos beneficiarios o fideicomisarios en el fideicomiso.

Durante el último período fiscal no reportó ningún contrato ni negocio entre FINANCI A CREDIT y sus partes relacionadas, más allá de las relaciones derivadas de los cargos ejercidos.

Tampoco se reporta ningún conflicto de interés entre las operaciones de FINANCI A CREDIT y cualquier experto o asesor contratado.

VI. Tratamiento fiscal.

Impuesto sobre la Renta respecto a los intereses.

De conformidad con el Artículo 270 del Decreto Ley No. 1 del 8 de julio de 1999 y sus

modificaciones, los intereses que se paguen sobre valores registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores, estarán exentos del Impuesto sobre la Renta, siempre y cuando los mismos sean inicialmente colocados a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado. Artículo 270 del Decreto Ley No. 1 del 8 de julio de 2499 fue modificado por la Ley No. 8 del 15 de marzo de 2010, en donde se aclara que la exención del Impuesto sobre la Renta prevista en dicho Artículo 270, no alcanza a los dividendos que distribuya una sociedad, incluyendo al Emisor y a sus accionistas, los cuales estarán sujetos al pago del impuesto de dividendo conforme a lo dispuesto en el artículo 733 del Código Fiscal.

En vista de que los VCN están siendo colocados a través de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A., los tenedores de los mismos gozarán de este beneficio fiscal. La compra de valores registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores por suscriptores no concluye el proceso de colocación de dichos valores y, por lo tanto, la exención fiscal contemplada en el párrafo anterior no se verá afectada por dicha compra, y las personas que posteriormente compren dichos valores a dichos suscriptores a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado gozarán de los mencionados beneficios fiscales.

Si los VCN no fueran inicialmente colocados en la forma antes descrita, los intereses que se paguen a los tenedores de VCN causarían un impuesto sobre la renta del cinco por ciento (5%) el cual será retenido en la fuente por el emisor.

Esta sección es meramente informativa y no constituye una declaración o garantía del Emisor sobre el tratamiento fiscal que el Ministerio de Economía y Finanzas de la República de Panamá dará a la inversión en VCN. Cada tenedor registrado de un VCN deberá cerciorarse independientemente del tratamiento fiscal de su inversión en los VCN antes de invertir en los mismos. Queda entendido que, en todo caso, cualquier impuesto que se cause en relación con los VCN, correrá por cuenta de los tenedores registrados de los VCN.

Impuesto sobre la Renta con respecto a Ganancias de Capital.

De conformidad con el Artículo 269 (1) del Decreto Ley No. 1 del 8 de julio de 1999 y sus modificaciones y con lo dispuesto en la Ley No. 18 de 2006, no se considerarán gravables las ganancias, ni deducibles la pérdida, provenientes de la enajenación de los VCN para los efectos del impuesto sobre la renta, del impuesto de dividendos, ni del impuesto complementario, siempre y cuando los VCN estén registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá y dicha enajenación se de a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado. Si los VCN no son enajenados a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado, de conformidad con la Ley Número 18 del 19 de junio del 2006, (i) el vendedor estará sujeto al impuesto sobre la renta en Panamá sobre las ganancias de capital realizadas en efectivo sobre la venta de las acciones, calculado a una tasa fija de diez por ciento (10%), (ii) el comprador estará obligado a retenerle al

vendedor una cantidad igual al cinco por ciento (5%) del valor total de la enajenación, como un adelanto respecto del impuesto sobre la renta sobre las ganancias de capital pagadero por el vendedor, y el comprador tendrá que entregar a las autoridades fiscales la cantidad retenida dentro de diez (10) días posteriores a la fecha de retención, (iii) el vendedor tendrá la opción de considerar la cantidad retenida por el comprador como pago total del impuesto sobre la renta respecto de ganancias de capital, y (iv) si la cantidad retenida por el comprador fuere mayor que la cantidad del impuesto sobre la renta respecto de ganancias de capital pagadero por el vendedor, el vendedor tendrá derecho de recuperar la cantidad en exceso como un crédito fiscal.

Esta sección no constituye una garantía por parte del emisor sobre el tratamiento fiscal que se le dará a la inversión en los VCN. Cada tenedor deberá independientemente cerciorarse de las consecuencias fiscales de su inversión en los VCN, antes de invertir en los mismos.

VII. Estructura de Capitalización

A. Resumen de la Estructura de Capitalización

- Acciones y títulos de participación.
- Títulos de deuda.

B. Descripción y Derechos de los Títulos

- Capital accionario.
- Títulos de participación.
- Títulos de deuda.

C. Información de Mercado



II PARTE

Resumen Financiero.

2015	2014	2013	2012
------	------	------	------

Estado de Situación Financiera				
Ingresos por intereses y comisiones	1279,526	1190,823	884,113	554,724
Gastos por intereses y comisiones	793,058	492,789	249,136	29,879
Gastos de operación (no incluye depreciación)	1248,877	432,183	165,393	185,912
Depreciación y amortización	195,770	89,705	76,084	73,399
Utilidad acumulada	496,770	273,814	643,862	304,084
Acciones emitidas y en circulación	2,000	2,000	2,000	2,000
Utilidad por acción	248	137	322	152
Utilidad del período	222,956	289,426	339,778	208,641
Acciones promedio del período	2,000	2,000	2,000	2,000

Balance General				
Préstamos con entidades financieras	3347,634	2630,207	1589,383	1212,503
Obligaciones por emisión	4500,000	6009,000	3500,000	
Préstamos + obligaciones por emisión	7847,634	8639,207	5089,383	1212,503
Activos totales	11556,584	12132,470	7773,273	3571,088
Depósitos totales	N/A	N/A	N/A	N/A
Deuda total	8402,950	9201,509	5121,966	1259,457
Acciones preferidas	N/A	N/A	N/A	N/A
Capital pagado	2627,852	2627,852	2000,000	2000,000
Operación y reservas	496,770	273,814	643,862	304,084
Patrimonio Total	3153,634	2930,961	2651,307	2311,631

Razones Financieras				
Dividendo/acción común	111.48	144.71	169.89	104.32
(Deuda total + depósitos)/patrimonio	2.68	3.14	1.93	0.54
Préstamos/activos totales	0.29	0.22	0.20	0.34
(Préstamos + emisión)/activos totales	0.68	0.71	0.65	0.34
Gastos de operación/ingresos totales	0.98	0.30	0.19	0.34
Morosidad/reservas	2.07	1.66	0.97	1.30
Morosidad/cartera total	0.05	0.05	0.02	0.03

III PARTE

Estados Financieros Auditados (adjuntos).

IV PARTE

Divulgación.

El presente informe se encuentra a disposición del público en la página web www.financiacredit.com desde el día 31 de marzo del 2016.



Daniel Alvarado
Vicepresidente Ejecutivo
FINANCIA CREDIT, S.A.



Irving Gómez
Contralor Regional