



**FINANCIERA CASH SOLUTION CORP.**  
(Panamá, República de Panamá)

**Estados Financieros**

**(Con el Informe de los Auditores Independientes  
del 11 de marzo de 2016)**



Panamá, 23 de marzo de 2016



Señora  
Marcelisa Quintero de Stanzola  
Superintendente  
**SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES**  
Ciudad

**Ref:** Financiera Cash Solution Corp - emisión de bonos por US\$17MM  
Fideicomiso FG-01-09 - bonos colocados: US\$ 16,241,000.00

Estimada señora Quintero:

Por este medio extendimos la siguiente certificación de Patrimonio Administrado y nos permitimos presentar la siguiente información de la empresa FINANCIERA CASH SOLUTION, CORP, al 31 de diciembre de 2015; con el detalle por ustedes solicitado en circular No. 22-2015 del 11 de diciembre de 2015.

1. El patrimonio administrado por la fiduciaria en este fideicomiso tiene un valor al 31 de diciembre de 2015 de **VEINTE MILLONES TRESCIENTOS UN MIL DOSCIENTOS CINCUENTA DOLARES CON 00/100 (US\$20,301,250.00)**.
2. El desglose de la composición de los bienes fideicomitidos administrados por la Fiduciaria es el siguiente:
  - a. Cartera de pagarés cedidos al fideicomiso por un monto de US\$20,301,250.00.
3. El título emitido es de "BONOS" por un monto autorizado de US\$17MM; de los cuales están colocados y en circulación US\$16,241,000.00
4. La Resolución de registro y autorización de oferta pública de esta emisión es CNY No. 37-10 del 03 de febrero de 2010.
5. El patrimonio de este fideicomiso cubre una sola Serie.

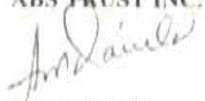


6. A continuación detallamos la relación de cobertura establecida en el Prospecto Informativo, en la cual los Bienes fideicomitados deberán estar cubiertos sobre el 125% sobre el total de los Bonos emitidos o en circulación.

EMISION DE VCN POR US\$10MM- VCN'S COLOCADOS	IV	16,241,000.00
<b>TOTAL A GARANTIZAR</b>		<b>16,241,000.00</b>
Porcentaje a garantizar		125%
<b>MONTO A GARANTIZAR</b>		<b>20,301,250.00</b>
<b>BENES FIDEICOMITIDOS</b>	<b>NOVIEMBRE</b>	
Pagarés	Dólares americanos	
Pagarés		20,301,250.00
Total do Pagarés		20,301,250.00
<b>Total de Bienes Fideicomitados</b>		<b>20,301,250.00</b>
Excedente de garantías	IV	-



Atestamento,  
**ABS TRUST INC.**

  
 Susana Dávila  
**Gerente General**

/s/

CC FINANCIERA CASH SOLUTION CORP



**ESTADOS FINANCIEROS E INFORMACION ADICIONAL**

**Nombre de la Empresa:** FINANCIERA CASH SOLUTION CORP.

**Período Fiscal:** 31 DE DICIEMBRE DE 2015

**Dirección:** Urbanización El Paical, Edif. Hergam, Local 3B.  
**Teléfonos:** 269-8112 / 269-8114

**DIRECTORES Y DIGNATARIOS:**

**Presidente:** Estelabel Joana Vicira Piad

**Tesorero:** Maritza Yolanda de Vásquez

**Secretario:** Rodolfo Ernesto Piad

**Representante Legal:** Estelabel Joana Vicira Piad

**Números de Empleados:** 31

**CERTIFICADO POR EL CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO:**

Héctor L. Álvarez M.  
**Nombre**

8-199-1959  
**Cédula**

7345  
**C.P.A.**

**Firma**



**FINANCIERA CASH SOLUTION CORP.**

**INFORME DE ACTUALIZACION ANUAL**

**FORMULARIO IN-A**

**PRESENTADO SEGÚN EL DECRETO LEY 1, DEL 08 DE  
JULIO DE 1999 Y EL ACUERDO No.18-00, DEL 11 DE  
OCTUBRE DE 2,000.**

**31 DE DICIEMBRE DE 2015**





**FINANCIERA CASH SOLUTION CORP.**

**Razón Social del Emisor: Financiera Cash Solution Corp.**

**Valores Registrados: BONOS CORPORATIVOS  
\$17 Millones**

**Resolución: CNV N° 37-10 del 03 de Febrero de 2010**

**Teléfono: 269-8112      Fax: 269-8114**

**Dirección: Urbanización El Paical, Vía Transistmica, Edificio  
Hergam 3-B, Planta Baja**

**Correo electrónico: [financiera@masmedan.net](mailto:financiera@masmedan.net)**



## I PARTE



### I. INFORMACION DE LA ENTIDAD FINANCIERA

#### A. HISTORIA Y DESARROLLO

Financiera Cash Solution, Corp., sociedad anónima organizada y constituida en la República de Panamá, según Escritura Pública N° 6985 de fecha 05 de septiembre de 2003 de la Notaria Cuarta del Circuito de Panamá, según consta en la Ficha 441214, Rollo 538298, Imagen 1 de la Sección de Micropelículas Mercantil del Registro Público. La Financiera Cash Solution, Corp. inicio sus operaciones en octubre de 2003. La Empresa fue autorizada para operar en la Bolsa de Valores de la República de Panamá mediante Resolución CNV – 37-10 del 03 de febrero de 2010 expedida por la Comisión Nacional de Valores, de esta forma se convirtió en empresa pública.

La Financiera se encuentra ubicada en Betania, Vía Simón Bolívar, Urbanización El Paical, Edificio Hergam, Local # 3B Teléfono 269-8112 y fax 269-8114. El correo electrónico es [financiera@masmedan.net](mailto:financiera@masmedan.net)

#### B. PACTO SOCIAL Y ESTATUS

El pacto social estipula que la entidad puede explotar toda clase de actividades financieras incluyendo la operación de empresas financieras, explotar actividades de inversiones, así como actividades comerciales, industriales, agrícolas y forestales, ya sea por sí solas o asociadas con otras personas, naturales o jurídicas o por medio de adquisición de valores o de acciones y derechos. Adquirir, comprar, vender, tener, usar y traspasar bienes muebles e inmuebles y constituir y aceptar prendas, hipotecas, arrendamientos, cargas y gravámenes de todas clases. Celebrar contratos, tomar dinero en préstamo, emitir bonos, pagares, letras de cambio, invertir y negociar en valores y bienes renovables y abrir, operar y cerrar cuentas bancarias de cualesquiera clase con cualesquiera instituciones bancarias.

El Pacto Social establece que los Directores no podrán ser menos de tres (3) ni mayor de siete (7). Los Directores en ejercicio de sus funciones podrán elegir los nuevos Directores. No es necesario que los Directores sean accionistas.

La Junta de Accionistas es la máxima autoridad de la sociedad y tendrá entre sus funciones las que la Ley le otorgue. Pero bajo ninguna circunstancia podrá por voto de mayoría privar a los accionistas de sus derechos adquiridos. Las sesiones de la Junta de Accionistas se podrán celebrar en Panamá o en el extranjero. Cada suscriptor conviene en tomar una (1) acción.



### C. DESCRIPCION DEL NEGOCIO

Financiera Cash Solution, Corp. es una entidad con el objetivo de brindar soluciones de crédito, con los mejores planes de financiamiento a sectores de la sociedad, con poca capacidad de crédito pero que cuentan con algún bien o propiedad que pueda garantizar su préstamo. Para esto la Financiera cuenta con el apoyo de las 33 Sucursales de las Casa de Empeño Mas Me Dan a nivel nacional, donde los clientes pueden solicitar su crédito y realizar sus pagos.

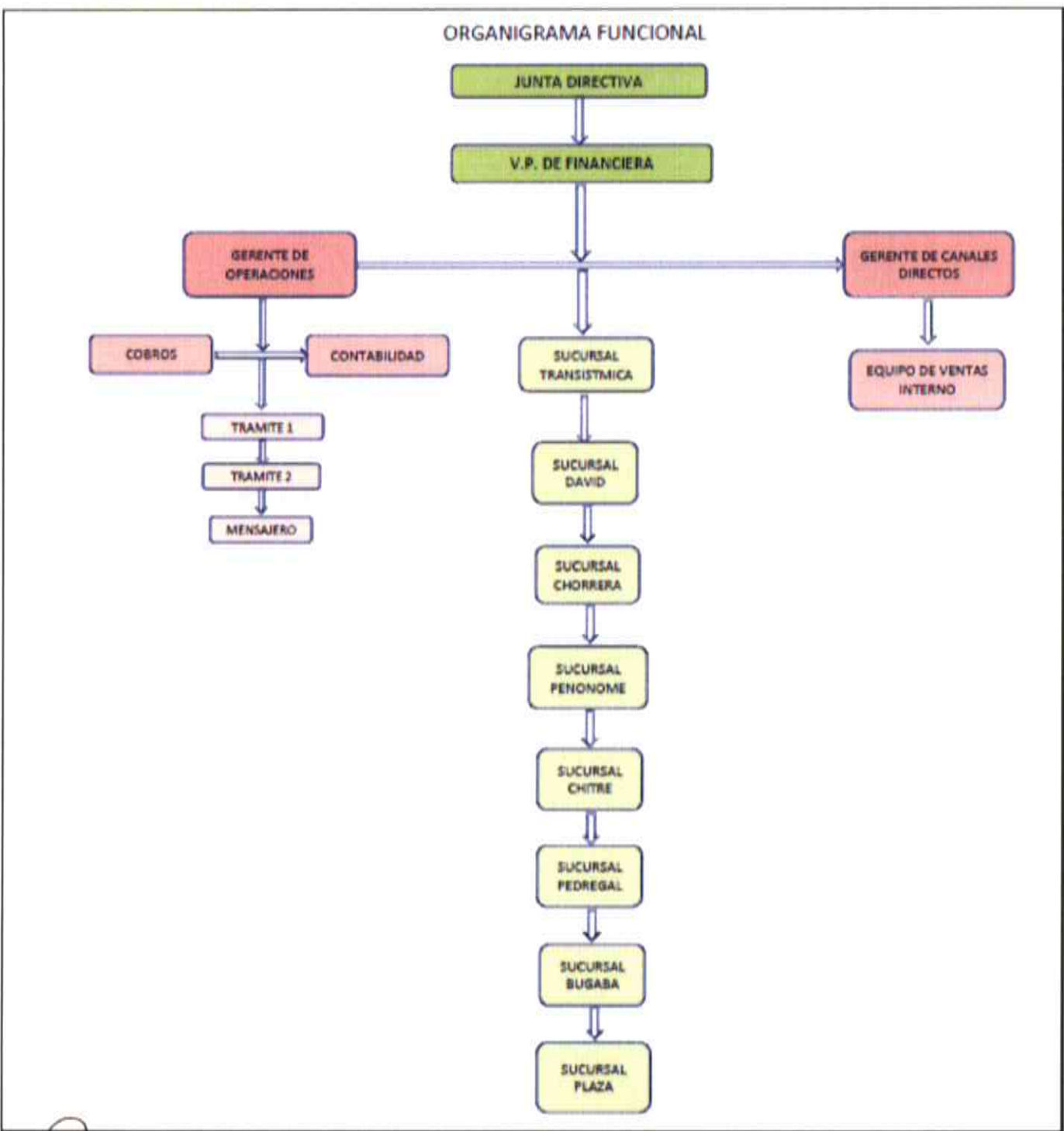
Los productos financieros que se ofrecen son:

- Préstamos Personales, Empleados Públicos y Jubilados
- Préstamos sobre Autos y Joyas finas.
- Préstamos con garantía Hipotecaria (terrenos y casas)





### D. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA



## E. EQUIPO, MOBILIARIO Y MEJORAS

En los estados financieros al 31 de diciembre de 2015, los activos tangibles con que cuenta la empresa son el mobiliario y equipo de oficina.

## F. INVESTIGACION Y DESARROLLO, PATENTES, LICENCIAS, ETC.

La Financiera posee licencias de programas de computadoras (software), siendo la más importante y reciente la licencia para el uso del Software de "**Sistema Integrado de Administración Financiera**" (SIAFI) este software también cuenta con la capacidad de transferir diariamente las transacciones y comprobantes contables, hacia uno de los sistemas de contabilidad más conocidos en nuestro país (Peachtree) y con el que cuenta la Financiera

## G. INFORMACION SOBRE TENDENCIAS

Para el tamaño de la Financiera y los tipos de productos que se ofrecen, la entidad considera que el nivel de tecnología es el adecuado para los servicios que se prestan.

## 2. ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS OPERATIVOS

### A. LIQUIDEZ

Para el año correspondiente al 2015, la financiera registró activos no corrientes por un monto de B/.19,214,534 de un total de activos de B/.20,588,182 y representa el 93.34% del total de activos de la empresa, incrementando el 1.97% en comparación con el año anterior. El efectivo, préstamos por cobrar corriente y bienes reposeidos representó B/.888,095 o sea un 4.31%; y el mobiliario y equipo, las cuentas por cobrar relacionadas, y otros activos, representa el restante 2.35%. El total de activos asciende a B/.20,588,182.

Los pasivos en su totalidad alcanzaron la suma de B/.19,410,984; los pasivos corrientes ascienden a B/.265,515 el cual representa 1.38% del total de pasivos, aumentando el 0.83% en comparación con el año anterior. De este monto los préstamos por pagar y los bonos por pagar representan B/.16,850,131 o sea un 86.81% del total de pasivo, reflejando una disminución de 1.86% en comparación con el año anterior, y los gastos e impuestos acumulados por pagar y otros pasivos representan 0.48% del total de pasivo, reflejando un nivel superior porcentual de 0.18% en comparación con el año anterior. Las cuentas por pagar a partes relacionadas representan 12.71% del total de pasivos, aumentando un 1.68% en comparación con el año anterior.

La razón corriente es de 4.95% disminuyendo, de acuerdo al resultado del año previo, que era de 8.64%

## B. RECURSOS DE CAPITAL

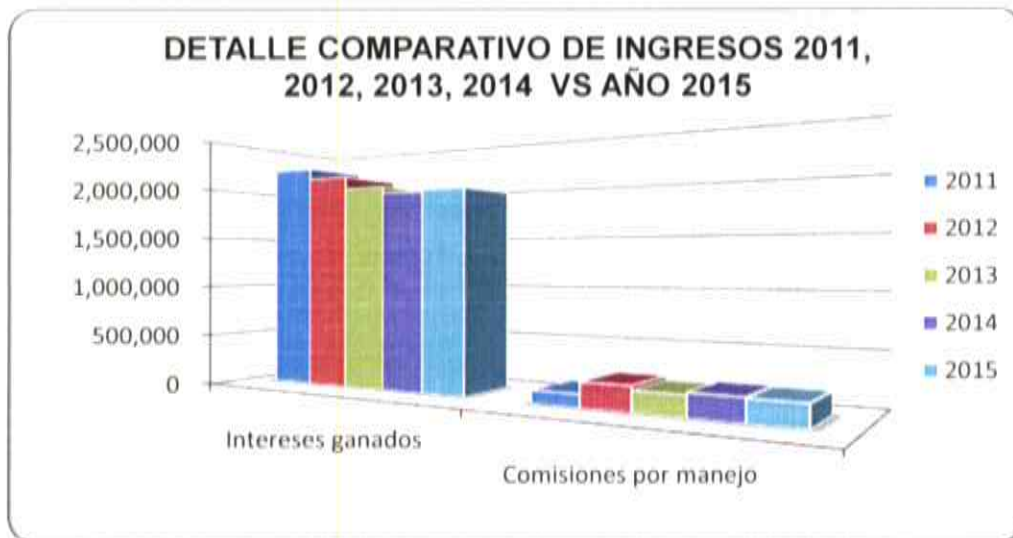
La empresa fue capitalizada por una suma de B/. 500,000 y su relación de patrimonio/activo, 0.06 igual al año previo que fue de 0.06 y su relación de apalancamiento es de 16.49 veces, vs 15.47 el año anterior.

## C. RESULTADOS DE LAS OPERACIONES

Durante el presente año la financiera obtuvo ingresos antes de provisiones por el orden de B/. 2,545,033 o sea un 5.60% de aumento en comparación con el total obtenido del año anterior desglosándose el mismo así: intereses ganados sobre préstamos, B/.1,949,552 o sea 76.60% del total, 7.78% del total de comisiones por manejo, y los otros ingresos por 15.62% del total.

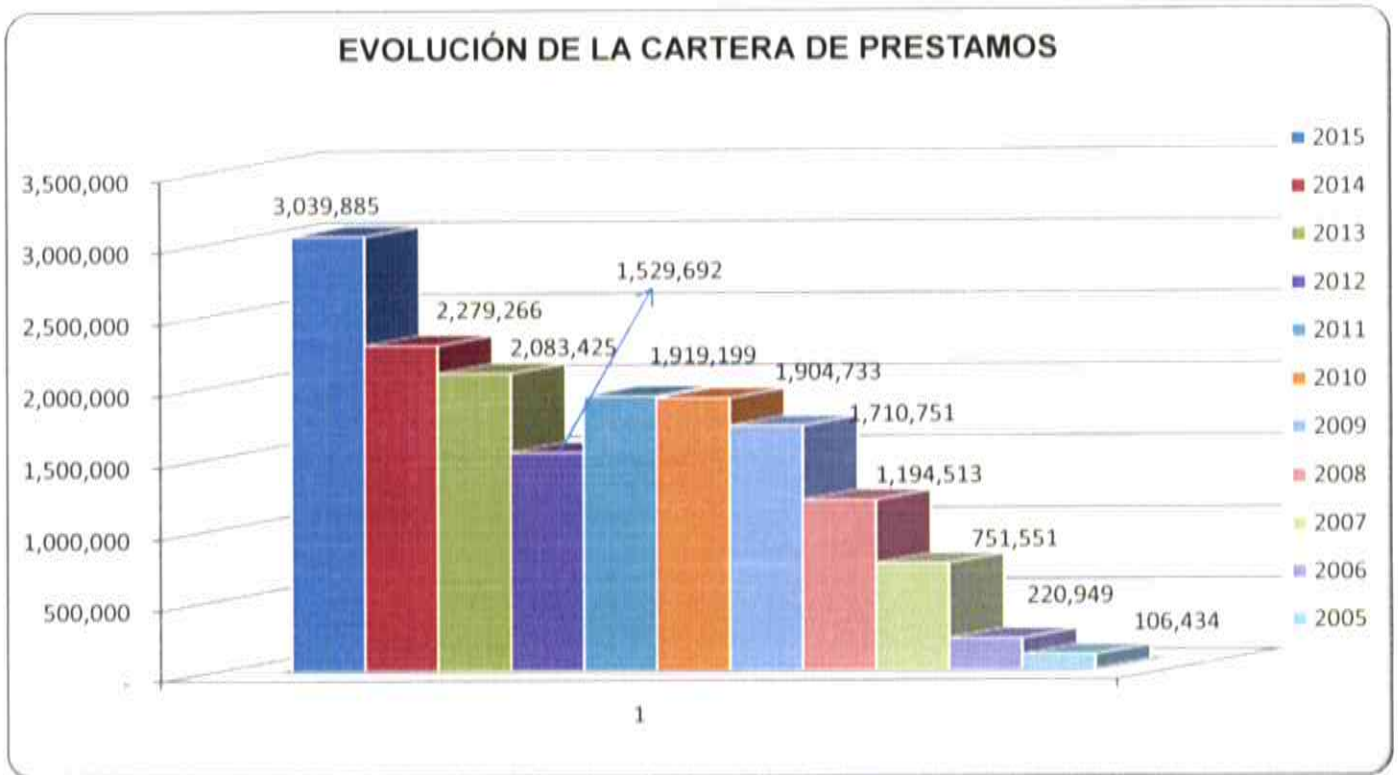
Los gastos en su totalidad alcanzaron B/. 2,545,791, lo que representa un 9.19% de aumento del total del año anterior, repartándose el 35.24% en gastos generales y administrativos y 64.76% en gastos de intereses. Se registró una pérdida antes de impuesto de B/.758 en el presente año, motivado por un aumento en los gastos generales y operacionales. La cartera aumento en 25.02%.

A continuación cuadro detallando los ingresos del año 2011, 2012, 2013, 2014 y el correspondiente del año 2015.



#### D. ANALISIS DE PERSPECTIVAS

Las perspectivas para los próximos trimestres es abrir una nueva sucursal en la región de Santiago, con el fin de aumentar la cartera de préstamos y así seguir aumentando los ingresos.



### 3. DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES Y EMPLEADOS

#### A. IDENTIDAD DE DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS Y ADMINISTRADORES

La Junta Directiva de la Financiera está integrada por las siguientes personas:

##### **Estelabel Joana Vieira Piad**

Nacionalidad: Panameña  
Fecha de nacimiento: 8 de febrero de 1977  
Email: [jvieira@masmedan.net](mailto:jvieira@masmedan.net)  
Teléfono: 395-4643

**Presidente:** Posee una Licenciatura en Derecho y Ciencias Políticas en la Universidad Católica Santa María la Antigua, Postgrado en Tributación en la Universidad de las Américas y Maestría en Tributación en la Universidad Especializada del Contador Público Autorizado. Representante Legal de Financiera Cash Solution, Corp. (2005 – 2012), Asesora de Departamento Legal de Grupo Mas Me Dan (2004), Consulado de Panamá – Miami, Fl. trabajo en el Departamento Legal y Marítimo (2003), Embajada de Panamá – Washington, DF, Agregada Legal (2001), Gerente Administrativa en Empeños Central, S.A. (1999).

**Maritza Y. Walker de Vásquez**

Nacionalidad: Panameña  
Fecha de nacimiento: 05 de julio 1963  
Email: [rioabajo@masmedan.net](mailto:rioabajo@masmedan.net)  
Teléfono: 224-2710

**Tesorero:** Cursa 2º año en Administración de empresa en Universidad de Panamá Secretaria y Encargada de Empeños Mas Me Dan – Rio Abajo (1989 – 2012)

**Rodolfo Ernesto Piad Herbruger**

Nacionalidad: Panameña  
Fecha de nacimiento: 4 de septiembre de 1965  
Email: [rodopiad@masmedan.net](mailto:rodopiad@masmedan.net)  
Teléfono: 265-4444

**Secretario:** Posee una Licenciatura en Ingeniería Industrial Administrativa de la Universidad Latinoamericana de Ciencias y Tecnología. Gerente de Grupo Más Me Dan, Gerente de Área de Empeños Mas Me Dan, Gerente de Sucursales Empeños Mas Me Dan, Cajero/Valuador Empeños Mas Me Dan (1987-2012). Fue Administrador C & R Ship Chandlers (1985-1986) y Supervisor de Producción de Balboa Ice & Refrigerating Company (1984-1985).

Es Socio Fundador de C & R Ship Chandlers, Socio Fundador del Grupo Mas Me Dan, socio Fundador de Financiera Cash Solution Corp, Director del Grupo Mas Me Dan, Director de Financiera Cash Solution Corp, Miembro de La Cámara de Comercio de Panamá representando al Grupo Mas Me Dan, Tesorero de la Asociación de Entidades Prendarias. Socio y Director de Transferencias Mas Me Dan, Miembro de NATIONAL PAWBOKER ASOSIATION de USA representando al Grupo Mas Me Dan, Socio Director de Hacienda la Ponderosa. (Finca dedicada a la cría de ganado).

### **Belky Estela Vigil Sánchez**

Nacionalidad: Panameña  
Email: bvigil@hotmail.com  
Teléfono: 269-8114



**Gerente de Operaciones:** Posee una Licenciatura en Administración de Finanzas y Banca de la Universidad del Istmo; Post Grado Alta Gerencia de la Universidad del Istmo y Maestría en Finanzas y Banca Internacional. Fue Oficial de Crédito en Financiera Almaros, S.A.

### **Catherina Bakes Montes**

Nacionalidad: Panameña  
Email: bakes.catherina@gmail.com  
Teléfono: 269-8114

**Gerente de Canales Directos:** Posee un técnico en Bancas y Finanzas del Instituto Tecnológico de Ciencias Aplicadas y de Administración; Licenciatura en Relaciones Públicas; Maestría en Administración de Negocios con énfasis en Finanzas y Post Grado en Alta Gerencia. Fue Gerente de Canales Directos y Gerente de Sucursal en Govimar Préstamos; Asistente de Gerencia de Departamentos, Supervisora de cobros morosos y de recuperación y Supervisor de Ventas en Financiera el Sol, S.A.; Gerente de Sucursal, Analista de Crédito, Asistente de Gerencia de Cobros, Oficial de Cobros Comerciales, Oficial de Factoring y Oficial de préstamos personales en Financomer, S.A.

## **B. ASESORES LEGALES**

Los Asesores Legales de la empresa: **Lieda, Estelabel Joana Vieira P.**, con oficinas ubicadas en Corregimiento de Betania, Vía Simón Bolívar, Edificio Hergam, Local No. 3-B.; **Liedo, César A. Tejedor**, Bella Vista, Ave. Ramón, PH Maheli, Local 12.

## **C. AUDITORES**

Los auditores externos de la empresa son la firma, **Kreston Álvarez & Carrasco**, con oficinas en Vía Ricardo J. Alfaro, Edificio Century Tower, teléfono: 236-4621 y número de fax: 236-1211. Contacto principal Héctor L. Álvarez M.

## **D. COMPENSACION**

Durante el año 2015, la empresa pagó en concepto de compensación a los Directivos, Ejecutivos y administradores un total de B/7,500.



## E. EMPLEADOS

La empresa cuenta con 31 empleados, como se detalla a continuación:

V.P. de Financiera	1
Gerente de Operaciones	1
Gerente de Canales Directos	1
Departamento de Contabilidad	2
Oficiales de Crédito	14
Departamento de Cobros	1
Tramites	2
Promotor de ventas	8
Mensajería	1

## 4. ACCIONISTAS PRINCIPALES

Listado de accionistas del emisor

A continuación se presenta los accionistas del emisor al 31 de diciembre de 2015.

ACCIONISTA	ACCIONES	%
MMD 21, S.A.	100	100

### Persona Controladora

No se aplica para la financiera ya que no hay Personas o Accionistas que controlen la Financiera.

### Cambios en el control accionario:

No ha habido en el control accionario que incidan significativamente en el control de la empresa.

## 5. PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIADAS

En la actualidad Financiera Cash Solution Corp., es una empresa relacionada con Casa de Empeño Mas Me Dan S. A., y esta le presta servicios de administración.

De igual forma, existen accionistas en común y directores en común con varias de las empresas deudoras de Financiera Cash Solution Corp., como son:

<b>PARTES RELACIONADAS</b>
EMPEÑOS RIO ABAJO, S.A.
INMOBILIARIA BITICORP, S.A.
EMPEÑOS CALIDONIA, S.A.
EMPEÑOS CENTRAL CALLE 17, S.A.
CAPEYO DEL ESTE, S.A.
VASA ROMANOV, S.A.
JOYAS OVERSEAS, S.A.
HABBA ENTERPRISE, S.A.
EMPEÑOS VISTA HERMOSA, S.A.
MOSPAT, S.A.
AROSTE, S.A.
TAQACAROS, S.A.
CASA DE EMPEÑOS PLAZA CAROLINA, S.A.
INMOBILIARIA PITEPTIO, S.A.
GOSELI FINANCIERA, S.A.
GONZAGA DE BORBON, S.A.
EMPEÑOS GRAN TERMINAL DE TRANSPORTE
EMPEÑOS LA DOÑA, S.A.
EMPEÑOS VILLA LUCRE, S.A.
EMPEÑOS CHINA TOWN, S.A.
COMPAÑIA OSANA, S.A.
EMPEÑOS CHORRERA, S.A.
CASA DE EMPEÑOS ARRAJAN, S.A.
TUDOR STUARDO, S.A.
EMPEÑOS CONCORDIA, S.A.
EMPEÑOS SANTIAGO DORADO, S.A.
JOYERIA ALBROOK, S.A.
TRANSFERENCIAS MAS ME DAN, S.A.
MMD 21, S.A.



## 6. TRATAMIENTO FISCAL

La empresa tributa impuestos sobre la renta en base al cálculo alterno, según la ley 8 del 15 de marzo de 2010.

Los dividendos distribuidos o acreditados a los tenedores de las acciones causaran un impuesto de dividendos de diez por ciento (10%) en la medida en que dichos dividendos provengan de ingresos de fuente panameña y no correspondan a ingresos exentos o ingresos por dividendos.

## 7. ESTRUCTURA DE CAPITALIZACION

Resumen de la Estructura de capitalización

A continuación se presenta una tabla con los valores emitidos y en circulación.

TIPO DE VALOR Y CLASE	CANTIDAD DE VALORES EMITIDOS Y EN CIRCULACION	LISTADO BURSATIL	CAPITALIZACION BURSATIL (en B/)
Acciones comunes	100	MMD 21, S.A.	500,000

## II PARTE

### FINANCIERA CASH SOLUTION, CORP.

#### RESUMEN FINANCIERO

<b>ESTADO DE SITUACION FINANCIERA</b>	<b>Año 2015</b>	<b>Año 2014</b>	<b>Año 2013</b>
Ingresos por intereses	1,949,552	1,930,668	1,992,055
Ingresos por comisión y otros	595,481	434,560	339,186
Gastos por Intereses	1,648,697	1,645,393	1,648,080
Gastos de Operación	897,094	666,477	631,796
Utilidad	(758)	53,358	51,365
Acciones emitidas y en circulación	500,000	500,000	500,000
Utilidad por Acciones	(0.00)	0.11	0.10
Utilidad del periodo	(758)	53,358	51,365

<b>BALANCE GENERAL</b>	<b>Año 2015</b>	<b>Año 2014</b>	<b>Año 2013</b>
Depósitos en bancos	440,789	708,718	612,300
Préstamo por cobrar	3,039,885	2,279,266	18,324,425
Activos totales	20,588,182	19,847,682	19,577,823
Deuda total	19,410,984	18,643,069	18,398,976
Capital pagado	500,000	500,000	500,000
Utilidades retenidas	677,198	704,613	678,847
Patrimonio total	1,177,198	1,204,613	1,178,847

<b>RAZONES FINANCIERAS:</b>	<b>Año 2015</b>	<b>Año 2014</b>	<b>Año 2013</b>
Dividendo/Acción Común	-	-	-
Deuda Total + Depósitos/Patrimonio	16.86	16.06	-
Préstamos/Activos Totales	14.77%	11.48%	0.94%
Gastos de Operación/Ingresos totales	35.25%	28.18%	28.99%
Morosidad/Reservas	N/A	N/A	N/A
Morosidad/Cartera Total	N/A	N/A	N/A

A handwritten signature in black ink, located in the upper left quadrant of the page. The signature is stylized and appears to consist of several connected loops and lines.

**III PARTE**

**Estados Financieros al 31 de diciembre de 2015**

A handwritten signature in black ink, located in the lower left quadrant of the page. The signature is stylized and appears to consist of several connected loops and lines.



**FINANCIERA CASH SOLUTION CORP.**  
**(Panamá, República de Panamá)**

**Estados Financieros**

**(Con el Informe de los Auditores Independientes  
del 11 de marzo de 2016)**



**FINANCIERA CASH SOLUTION CORP.**  
(Panamá, República de Panamá)



**Estados Financieros**  
**31 de diciembre de 2015 e**  
**Informe de los Auditores Independientes**

<b>INDICE DEL CONTENIDO</b>	<b>Páginas</b>
Informe de los Auditores Independientes	1-2
Estado de Situación Financiera	3
Estado de Resultados Integrales	4
Estado de Cambios en el Patrimonio	5
Estado de Flujos de Efectivo	6
Notas a los Estados Financieros	7-20





## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

Accionistas y Junta Directiva de  
**Financiera Cash Solution Corp.**

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Financiera Cash Solution Corp. (la "compañía"), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015, y los estados de resultados integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y notas, que comprenden un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

### **Responsabilidad de la administración por los Estados Financieros**

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's), y por el control interno que la Administración determine sea necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores de importancia relativa, ya sea debido a fraude o error.

### **Responsabilidad de los Auditores**

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión acerca de estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA's). Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores de importancia relativa.

Una auditoría incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores de importancia relativa en los estados financieros, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, nosotros consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable por parte de la entidad de los estados financieros a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.



Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base para nuestra opinión de auditoría.



### Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Financiera Cash Solution Corp. al 31 de diciembre de 2015, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's).

### Énfasis de Asuntos

La Empresa es miembro de un grupo de compañías relacionadas y como se revela en los estados financieros, tiene transacciones y relaciones importantes con miembros del Grupo. Debido a estas relaciones, es posible que los términos de dichas transacciones sean diferentes a aquellas que pudieran resultar de transacciones con entidades sin ninguna relación.

Estos estados financieros individuales han sido preparados para mostrar por separado la posición financiera y los resultados de la Empresa.



11 de Marzo de 2016  
Panamá, República de Panamá



**FINANCIERA CASH SOLUTION CORP.**

(Panamá, República de Panamá)

**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA****31 DE DICIEMBRE DE 2015****(CIFRAS EN BALBOAS)**

<b>ACTIVOS</b>	<b>Notas</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Efectivo en caja y bancos	4	33,256	305,306
Depósito Plazo Fijo	5	407,533	403,412
Préstamos por cobrar, neto	6	<u>19,280,885</u>	<u>18,520,266</u>
		<u>19,721,674</u>	<u>19,228,984</u>
Equipo, mobiliario y mejoras neto	7	107,890	85,695
Cuentas por cobrar - Partes relacionadas	8	276,257	53,943
Bienes Reposeidos	9	380,955	331,295
Otros activos	10	<u>101,406</u>	<u>147,765</u>
		<u>866,508</u>	<u>618,698</u>
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>		<u><b>20,588,182</b></u>	<u><b>19,847,682</b></u>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>			
<b>PASIVOS</b>			
Préstamo por pagar (porción corriente con vencimiento dentro de un año)	11	171,393	47,199
Gastos e impuestos acumulados por pagar y otros pasivos	12	<u>94,122</u>	<u>55,453</u>
		<u>265,515</u>	<u>102,652</u>
Porción a largo plazo con vencimiento a más de un año		437,738	242,802
Cuentas por pagar partes relacionadas	8	2,466,731	2,056,615
Bonos por pagar	2	<u>16,241,000</u>	<u>16,241,000</u>
		<u>19,145,469</u>	<u>18,540,417</u>
<b>TOTAL DE PASIVO</b>		<u><b>19,410,984</b></u>	<u><b>18,643,069</b></u>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital en acciones: autorizadas 100 acciones con un valor nominal de B/.5,000 cada una, emitidas y en circulación 100 acciones		500,000	500,000
Utilidades retenidas		<u>677,198</u>	<u>704,613</u>
<b>Total de patrimonio</b>		<u><b>1,177,198</b></u>	<u><b>1,204,613</b></u>
<b>TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		<u><b>20,588,182</b></u>	<u><b>19,847,682</b></u>

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

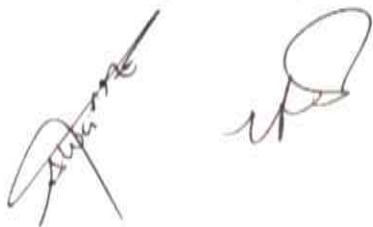


**FINANCIERA CASH SOLUTION CORP.**

(Panamá, República de Panamá)

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES****AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015****(CIFRAS EN BALBOAS)**

	Notas	2015	2014
INGRESOS DEVENGADOS:			
Intereses ganados sobre préstamos		1,949,552	1,930,668
Comisiones por manejo		<u>198,041</u>	<u>207,043</u>
Total de ingresos		2,147,593	2,137,711
GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS			
	15	<u>(897,094)</u>	<u>(666,477)</u>
UTILIDAD EN OPERACIONES			
		1,250,499	1,471,234
INTERESES PAGADOS			
		(1,648,697)	(1,645,393)
OTROS INGRESOS			
	14	<u>397,440</u>	<u>227,517</u>
(PERDIDA) UTILIDAD ANTES DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA			
		(758)	53,358
IMPUESTO SOBRE LA RENTA			
	13	<u>(26,657)</u>	<u>(27,592)</u>
(PÉRDIDA) UTILIDAD NETA			
		<u>(27,415)</u>	<u>25,766</u>



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

**FINANCIERA CASH SOLUTION CORP.**

(Panamá, Republica de Panamá).

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015  
(CIFRAS EN BALBOAS)**

	<b>Capital en acciones</b>	<b>Utilidades retenidas</b>	<b>Total patrimonio</b>
BALANCE AL 1º DE ENERO DE 2014	500,000	678,847	1,178,847
UTILIDAD NETA	<u>-</u>	<u>25,766</u>	<u>25,766</u>
BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	500,000	704,613	1,204,613
PERDIDA NETA	<u>-</u>	<u>(27,415)</u>	<u>(27,415)</u>
BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	<u>500,000</u>	<u>677,198</u>	<u>1,177,198</u>

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

**FINANCIERA CASH SOLUTION CORP.**

(Panamá, República de Panamá).

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO****AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015****(CIFRAS EN BALBOAS)**

<b>ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
(Pérdida) Utilidad neta	(27,415)	25,766
Impuesto sobre la renta causado	26,657	27,592
Depreciación y amortización	14,918	12,671
Disminución por venta de activo fijo	-	(139)
Costo financieros	1,648,697	1,645,393
<b>Cambios en los activos y pasivos operativos:</b>		
Préstamos por cobrar	(760,619)	(195,841)
Otros activos	47,294	1,513
Gastos e impuestos acumulados por pagar	38,669	(19,831)
Efectivo generado por las operaciones	988,201	1,565,946
Intereses pagados	(1,648,697)	(1,645,393)
Impuesto sobre la renta pagado	(27,592)	(29,801)
<b>Flujo de efectivo neto de las actividades de operación</b>	<b>(688,088)</b>	<b>(109,248)</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Adquisición de equipo, mobiliario y mejoras, neto	(37,113)	(20,103)
Baja por venta de activo fijo	-	1,099
Bienes repositados	(49,660)	68,822
Depósito a plazo	(4,121)	(1,851)
<b>Flujo de efectivo neto de las actividades de inversión</b>	<b>(90,894)</b>	<b>(20,855)</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Préstamos bancarios	319,130	(50,243)
Cuentas por (pagar) y cobrar partes relacionadas	187,802	274,913
<b>Flujo de efectivo neto de las actividades de financiamiento</b>	<b>506,932</b>	<b>224,670</b>
<b>(DISMINUCION) AUMENTO NETO DE EFECTIVO</b>	<b>(272,050)</b>	<b>94,567</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO</b>		
<b>AL COMIENZO DEL AÑO</b>	<b>305,306</b>	<b>210,739</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO</b>		
<b>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015</b>	<b>33,256</b>	<b>305,306</b>



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



## **FINANCIERA CASH SOLUTION CORP.**

(Panamá, República de Panamá)

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

**(CIFRAS EN BALBOAS)**

---

#### **1. INFORMACION GENERAL**

**Financiera Cash Solution Corp.** (en adelante La "Financiera") está constituida en la República de Panamá, según Escritura Pública N° 6985 de fecha 05 de septiembre de 2003. Su actividad comercial principal es el negocio de financiera y opera con el nombre comercial de Financiera Mas Me Dan. La Dirección General de Empresas Financieras, del Ministerio de Comercio e Industrias; según Resolución # 49 de 24 de Noviembre de 2003, autorizó a la Financiera para operar como empresa financiera, de conformidad con lo que establece la ley 42 del 23 de Julio de 2001. Sus oficinas principales están ubicadas en Vía Transistmica, Urbanización El Paical, Edificio Hergam, Local # 3B.

La Junta Directiva de la Sociedad está conformada de la siguiente manera:

Presidente:	Estelabel Joana Vieira Piad
Tesorero:	Maritza Yolanda de Vásquez
Secretario:	Rodolfo Ernesto Piad
Representante Legal:	Estelabel Joana Vieira Piad

#### **Autorización para la emisión de los Estados Financieros:**

Los estados financieros fueron autorizados para su emisión por la Sra. Estelabel Piad Herbruger Vicepresidente de Finanzas, el 11 de marzo de 2016.

#### **2. EMISION DE BONOS**

La Financiera obtuvo una autorización para la Emisión Pública de Bonos Hipotecarios, mediante la Resolución emitida por la Comisión Nacional de Valores, CNV No.37-10 del 03 de febrero de 2010. Esta emisión se encuentra listada en la Bolsa de Valores de Panamá.

Los términos y condiciones de la emisión de los Bonos Hipotecarios, son los siguientes:

Fecha de emisión:	10 de febrero de 2010
Monto:	Diecisiete Millones de Balboas a ser ofrecidos en múltiplos de mil balboas cada uno. (B/.17,000,000.00)

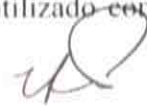
Bonos por pagar:	Diecisiete Millones de Balboas (B/.16,241,000.00).
Plazo:	Diez años (10 de febrero de 2020)
Tasa de interés:	Diez por ciento anuales (10%)
Respaldo de la emisión:	Crédito General del Emisor, Financiera Cash Solutions, Corp.
Garantía:	Los Valores estarán garantizados por un Fideicomiso de Garantía Irrevocable constituido con la empresa ABS Trust, conformado por créditos dimanantes de pagarés de sus clientes o de efectivo, quedando claro que el efectivo aportado podrá ser invertido en cuentas de ahorro, depósitos a plazo, valores registrados y otros valores. Los aportes en pagarés, u otros documentos negociables, producto de préstamos, deberán tener un valor nominal que cubra el 125% del valor nominal de los bonos emitidos y en circulación.
Monto a Garantizar:	El monto garantizado al 31 de diciembre de 2015 por la fiduciaria es por B/.20,301,250.00.

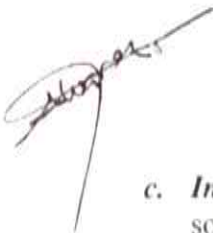
### 3. RESUMEN DE LAS POLITICAS CONTABLES MAS SIGNIFICATIVAS

A continuación se presenta un resumen de las políticas contables más significativas adoptadas en la preparación de los estados financieros de la financiera, las cuales han sido utilizadas.

Las políticas contables más significativas aplicadas en la preparación de los estados financieros se presentan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas consistentemente a todos los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

- a. **Base de presentación** - La presentación de estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera requiere que la administración efectúe ciertas estimaciones contables y supuestos críticos, y haya 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 integrales durante el periodo. Estas estimaciones son subjetivas por naturaleza, implican incertidumbre y asuntos de juicios significativos y por lo tanto, pueden no ser determinadas con precisión. Las susceptibles a cambios en el futuro, están relacionadas con la provisión para cuentas de dudoso cobro, estimaciones de la vida útil de los activos y el impuesto sobre la renta. En consecuencia, los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.
- b. **Moneda funcional** - Los registros de la Financiera están expresados en balboas (B/.) la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio y en su lugar, el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América es utilizado como moneda de curso legal.



c. **Ingresos por intereses y comisiones** - Los intereses y comisiones descontados sobre préstamos son reconocidos como ingresos con base al valor principal y a las tasas de intereses pactadas y se amortizan en forma proporcional al tiempo de vida del préstamo.

d. **Reconocimiento del gasto** - Los gastos se reconocen en la cuenta de resultados integrales cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con la reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que puede medirse en forma fiable.

Esto implica que el registro de un gasto tenga lugar en forma simultánea al registro del Incremento del pasivo o la reducción del activo.

e. **Impuestos sobre la renta** - El impuesto sobre la renta del año comprende el impuesto corriente. El impuesto sobre la renta es reconocido en los resultados de operaciones del año corriente. El impuesto sobre la renta corriente se refiere al impuesto estimado por pagar sobre los ingresos gravables del año, utilizando la tasa vigente a la fecha.

f. **Costo de préstamos** - Los costos de préstamos que son directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos calificables, los cuales son los que necesariamente toman el período substancial de tiempo para estar listos para su uso o venta, son agregados al costo de dichos activos hasta que estén sustancialmente disponible para su uso o venta.

g. **Equipo, mobiliario y mejoras** - El equipo, mobiliario y mejoras se indican al costo histórico menos depreciación y amortización acumuladas. El costo histórico incluye el gasto que es directamente atribuible a la adquisición de los bienes.

Los costos subsecuentes se incluyen en el valor en libros del activo o se reconocen como activo separado, según corresponda, sólo cuando es probable que la Empresa obtenga los beneficios económicos futuros asociados al bien y el costo se pueda medir confiablemente.

Los costos considerados reparaciones y el mantenimiento se cargan al estado de resultados integrales durante el período financiero en el cual se incurren.

Los gastos de depreciación y amortización de equipos, mobiliario y mejoras se cargan a las operaciones corrientes utilizando el método de línea recta considerando la vida útil estimada de los activos. La vida útil estimada de los activos es considerada con rangos de 3 a 10 años.

La ganancia o pérdida que se dé, la disposición o retiro de un activo es determinada como la diferencia entre el ingreso producto de la venta y el valor en libros del activo y es reconocido en el estado de resultados integrales.

La Financiera utilizó las siguientes tasas de depreciación, las cuales han sido determinadas en función de los años de la vida útil estimada, como promedio.





<b>Categoría</b>	<b>Porcentaje anual</b>	<b>Vida Útil</b>
- Equipo	10%	10 años
- Mobiliario	10%	10 años
- Mejoras	10%	10 años

- h. Deterioro de activos no financieros* – Los valores en libros de los activos no financieros de la entidad son revisados a la fecha del estado de situación financiera para determinar si existe un deterioro en su valor. Si dicho deterioro existe, el valor recuperable del activo es estimado y se reconoce su pérdida por deterioro igual a la diferencia ante el valor en libros del activo y su valor estimado de recuperación. La pérdida de deterioro en el valor de un activo se reconoce como gasto en el estado de resultados integrales.
- i. Estimaciones de contabilidad y juicios críticos* - En los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2015, se ha utilizado estimaciones realizadas por la alta administración de la Empresa, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ella. Básicamente estas estimaciones se refieren a: Provisión para posibles cuentas incobrables, La vida útil de propiedad, equipo, mobiliario y mejoras a la propiedad arrendada, Provisión para prestaciones laborales. Estas estimaciones se realizaron con la información disponible al 31 de diciembre de 2015.
- j. Instrumentos financieros* - Los activos y pasivos financieros son reconocidos en el estado de situación financiera cuando éste se ha convertido en parte obligada contractual del instrumento.
- k. Efectivo y equivalente de efectivo*- Para propósito del estado de flujos de efectivo, los equivalentes de efectivo incluyen depósitos a la vista y depósitos a plazo en bancos con vencimientos originales a tres meses o menos.
- l. Préstamos por cobrar* - Los préstamos por cobrar concedidos se presentan a su valor principal pendiente de cobro neto de intereses descontados y comisiones no devengadas. Los préstamos que resultan incobrables son cargados directamente al gasto.
- m. Préstamos bancarios* – Los préstamos bancarios y sobregiros que devengan intereses son registrados cuando se reciben, neto de los costos directos de emisión. Los cargos financieros, (incluyendo primas por pagar sobre liquidación o redención), son registrados sobre una base de acumulación y son sumados al valor de registro del instrumento si es que no han sido cancelados en el período en que se generaron.
- n. Instrumento de capital* – Los instrumentos de capital son registrados cuando se reciben, neto de los costos directos de emisión.



- o. Patrimonio y pasivos financieros* - Los instrumentos de patrimonio y pasivos financieros se clasifican conforme al contenido de los acuerdos contractuales pactados y teniendo en cuenta el fondo económico. Un instrumento de patrimonio es un contrato que representa una participación residual en el patrimonio de la financiera una vez deducidos todos sus pasivos.
- p. Arrendamientos operativos* – En las operaciones de arrendamientos operativos la propiedad del bien arrendado y sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien pertenecen al arrendador.
- q. Bienes adjudicados para la venta* – Los activos adjudicados por la venta se presentan a su valor más bajo, entre el saldo de capital de préstamo garantizado y el valor estimado de realización del activo poseído.
- r. Valor Razonable de Instrumentos Financieros* – Los valores en libros del efectivo, cuentas por cobrar y cuentas por pagar, se aproximan a su valor razonable, debido a los vencimientos a corto plazo de dichos instrumentos. El valor razonable de las obligaciones por pagar al 31 de diciembre de 2015, se aproximan al valor actual de los mismos.
- s. Beneficio a empleados – Prima de Antigüedad y Fondo de Cesantía:* De acuerdo con el Código Laboral de la república de Panamá, los empleados con un contrato indefinido de trabajo tienen derecho a recibir a la terminación de la relación laboral, una prima de antigüedad, equivalente a una semana de salario por cada año de trabajo, determinada desde la fecha de inicio de la relación laboral. La Ley No.44 de 1995 establece que las compañías deben realizar una contribución a un Fondo de Cesantía para cubrir los pagos por prima de antigüedad. Esta contribución es determinada en base a la compensación pagada a los empleados. Para administrar este fondo, la compañía estableció un fideicomiso con una entidad privada autorizada.

Seguro Social: De acuerdo a la Ley No. 51 de 27 de diciembre de 2005, las compañías deben realizar contribuciones mensuales a la Caja de Seguro Social, en base a un porcentaje del total de salarios pagados a sus empleados. Una Parte de estas contribuciones es utilizada por el Estado Panameño para el pago de las futuras jubilaciones de los empleados.

A la fecha del informe, la empresa no cuenta con un fondo de cesantía creado.



#### 4. EFECTIVO EN CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS

Comprenden efectivo en caja y depósitos a corto plazo mantenidos por la Financiera para la función de tesorería. El valor en libros de estos activos se aproxima al valor razonable:

	2015	2014
Efectivo		
Caja chica	1,200	1,350
Cuenta corriente:		
Balboa Bank & Trust	22,869	25,298
Banco General, S.A.	<u>9,187</u>	<u>278,658</u>
Total	<u>33,256</u>	<u>305,306</u>

El riesgo de crédito sobre los fondos líquidos propiedad de la Financiera está limitado, debido a que los fondos se encuentran depositados en instituciones bancarias reconocidas.

#### 5. DEPOSITO A PLAZO FIJO

A continuación desglose de los depósitos a plazo fijo al 31 de diciembre de 2015.

	2015	2014
<b>Banco General, S.A.</b>	<u>407,533</u>	<u>403,412</u>

La tasa de interés sobre el plazo fijo es al 2.75% anual los cuales son capitalizados a la fecha de vencimiento.



## 6. PRESTAMOS POR COBRAR

El detalle de la cartera de préstamo por antigüedad al 31 de diciembre de 2015 son presentados a continuación:

	2015	2014
Corriente	66,351	137,410
Vencimiento de dos (2) a diez (10) años	20,364,202	19,204,946
Vencidos	<u>347,658</u>	<u>385,679</u>
Total de la cartera de préstamos	20,778,211	19,728,035
Menos:		
Provisión para posibles préstamos incobrables	(25,847)	-
Intereses y comisiones descontados no devengados	<u>(1,471,479)</u>	<u>(1,207,769)</u>
Total de préstamos por cobrar netos	<u>19,280,885</u>	<u>18,520,266</u>

A continuación se presenta el movimiento de la provisión para posibles préstamos incobrables:

	2015	2014
Saldo al inicio del año	-	-
Cargo contra gasto del año	37,505	20,764
Cargos contra la provisión	<u>(11,658)</u>	<u>(20,764)</u>
Saldo al final del año	<u>25,847</u>	<u>-</u>



## 7. EQUIPO, MOBILIARIO Y MEJORAS

Al 31 de diciembre el equipo, mobiliario y mejoras se presenta a continuación:

	<b>2015</b>
	<b>Equipo y mobiliario de oficina</b>
<b>Costo de adquisición:</b>	
Al 1 de enero de 2015	139,135
Adiciones	37,113
Bajas	<u>-</u>
Al 31 de diciembre de 2015	<u>176,248</u>
<b>Depreciación acumulada</b>	
Al 1 de enero de 2015	53,440
Cargos en el año	14,918
Disminuciones	<u>-</u>
Al 31 de diciembre de 2015	<u>68,358</u>
Valor en libros al 31 de diciembre de 2015	<u>107,890</u>



	<b>2014</b>
	<b>Equipo y mobiliario de oficina</b>
<b>Costo de adquisición:</b>	
Al 1 de enero de 2014	120,131
Adiciones	20,103
Bajas	<u>(1,099)</u>
Al 31 de diciembre de 2014	<u>139,135</u>
<b>Depreciación acumulada</b>	
Al 1 de enero de 2014	40,908
Cargos en el año	12,671
Disminuciones	<u>(139)</u>
Al 31 de diciembre de 2014	<u>53,440</u>
Valor en libros al 31 de diciembre de 2014	<u>85,695</u>



## 8. SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

El estado de situación financiera, incluye saldos con partes relacionadas, los cuales se resumen así:

<b>En activos:</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Inmobiliaria MMD Panamá, S.A.	207,121	50,000
Empeños Concordia, S.A.	2,350	
Transferencias Mas Me Dan	-	1,288
Xtreme Security	822	2,321
Casa de Empeños Mas Me Dan (Sucursales)	65,964	280
Compañía Girasol, S.A.	-	40
Empeños Los Andes, S.A.	-	14
Total	<u>276,257</u>	<u>53,943</u>

<b>En pasivo:</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
MMD 21, S.A.	1,279,758	1,279,758
Transferencia Mas Me Dan	1,046,652	562,000
Casa de Empeños Mas Me Dan	139,278	114,457
West Palm Beach	-	100,000
Compañía Girasol, S.A.	1,043	400
Cuentas por pagar	<u>2,466,731</u>	<u>2,056,615</u>

El saldo deudor y acreedor a partes relacionadas no tiene convenio de pago, fecha de vencimiento, ni devengó intereses durante el periodo terminado el 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014.

Para el año terminado al 31 de diciembre de 2015, Inmobiliaria MMD Panamá mantiene un contrato de compra venta de terreno por B/.190,400.00 con plazo de 24 meses.

La administración considera que el valor en libros se aproxima a su valor razonable.

## 9. BIENES REPOSEIDOS

Al 31 de diciembre el saldo de los préstamos reposeidos se muestra a continuación los mismos están disponibles para la venta:

	2015	2014
Bienes Reposeidos	<u>380,955</u>	<u>331,295</u>

## 10. OTROS ACTIVOS

El detalle de los otros activos se resume a continuación:

	2015	2014
Depósito en garantía	2,509	2,095
Inversiones-Grupo APC, S.A.	28,783	28,783
Impuesto sobre la renta estimado	935	25,108
Impuesto complementario	27,463	26,469
Programa de Administración Financiera	27,070	20,879
Otros activos	<u>14,646</u>	<u>44,431</u>
Total	<u>101,406</u>	<u>147,765</u>



## 11. PRESTAMOS POR PAGAR

El detalle del préstamo por pagar al 31 de diciembre de 2015 es presentado a continuación:

	2015	2014
<b>Préstamo:</b>		
Banco General, S.A.	236,547	290,001
Balboa Bank & Trust	<u>372,584</u>	<u>-</u>
Sub-total	609,131	290,001
<b>Menos:</b>		
Porción corriente con vencimiento durante un (1) año	<u>171,393</u>	<u>47,199</u>
Porción a largo plazo con vencimiento a más de un (1) año	<u>437,738</u>	<u>242,802</u>

### Banco General, S.A.

La empresa Financiera Cash Solution Corp., mantiene línea de crédito en concepto de adelanto y préstamo hipotecario comercial por un monto de B/.500,000; ambas garantizados con primera hipoteca y anticresis sobre la finca #5687 de propiedad de la empresa Empeños Mas Me Dan la Cadena del Billete, S.A y la finca # 59771 de propiedad de la empresa Joyería Albrook; ambas registradas en la Sección de propiedad horizontal, de la Provincia de Panamá, República de Panamá.

La Financiera se encuentra obligada a pagar al Banco, ciento veinte (120) cuotas mensuales por un monto de B/.5,961, para cubrir capital más intereses.

### Balboa Bank & Trust.

La empresa Financiera Cash Solutions Corp., mantiene línea de crédito rotativa para capital de trabajo, hasta un monto de B/.500,000.00 a una tasa de interés de 6.75% con un plazo de un (1) año renovable a opción del banco, con financiamientos a 36 meses.



**Garantía:**

Fianza solidaria de la sociedad: MMD 21, S.A.

Fianza solidaria de los señores: Rodolfo Ernesto Piad Herbruger, Rafael Arosemena Valdés, Oscar Terán Gomilla, Carlos Piad Herbruger y Juan Carlos Arosemena.

Cesión de pagarés por un 130% del total de las disposiciones (hipotecarias y/o descuentos directos). Pagarés vigentes y reportes mensuales de los mismos.

**Línea de Sobregiro:**

La Empresa Financiera Cash Solutions Corp, S.A. mantiene una línea de sobregiro para capital de trabajo por un monto de B/.100,000.00 a una tasa de interés del 7% ajustable a opción del banco a un plazo de un (1) año, renovable a opción del banco.

**Garantía:**

Fianza solidaria de los señores: Rodolfo Ernesto Piad Herbruger, Rafael Arosemena Valdés, Oscar Terán Gomilla, Carlos Piad Herbruger y Juan Carlos Arosemena.

**12. GASTOS E IMPUESTOS ACUMULADOS POR PAGAR Y OTROS PASIVOS**

	2015	2014
Se desglosa así:		
Fondo Especial de Compensación de Intereses	271	12,792
Timbres	588	3,440
Retenciones por pagar	7,472	4,081
Décimo tercer mes	651	148
Vacaciones	7,734	4,572
Impuesto de Transferencia de Bienes Muebles	6,961	569
Otras cuentas por pagar	<u>70,445</u>	<u>29,851</u>
Total	<u>94,122</u>	<u>55,453</u>



### 13. IMPUESTO SOBRE LA RENTA

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de la Financiera, inclusive la del año terminado el 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013, están sujetas a revisión por las autoridades fiscales para los tres últimos periodos fiscales, según regulaciones vigentes.

Durante el año 2010 se modificaron las regulaciones fiscales en la República de Panamá, por lo cual el gasto de impuesto sobre la renta corriente debe ser registrado a una tasa del 25% sobre la renta neta gravable en base al monto que resulte mayor entre:

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 arrastre de pérdidas legalmente autorizados, este cálculo se conocerá como el método tradicional.

La renta neta gravable que resulte de deducir del total de ingresos gravables del contribuyente, el 95.33% (este cálculo se conocerá como el cálculo alternativo del impuesto sobre la renta).

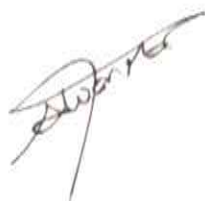
Si al momento de practicar el cálculo para determinar el impuesto sobre la renta, la Empresa determinará que incurrirá en pérdida, podrá solicitar a la Dirección General de Ingresos la no aplicación del cálculo alternativo del impuesto sobre la renta. Igual solicitud podrá presentar el contribuyente, cuya tasa efectiva del impuesto sobre la renta exceda el 25%.

Para el año 2015, la Empresa determinó el impuesto sobre la renta en base al método del cálculo alternativo (CAIR).

### 14. OTROS INGRESOS

	2015	2014
Reversión de Pérdida en Bienes Reposeidos	256,425	89,211
Otros ingresos	<u>141,015</u>	<u>138,306</u>
Total de otros ingresos	<u>397,440</u>	<u>227,517</u>

Para el periodo terminado el 31 de diciembre de 2015, la empresa muestra un incremento en los otros Ingresos, producto de ganancias obtenidas en las ventas de bienes reposeidos y otros servicios.





## 15. GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS

	2015	2014
<b>Beneficio a empleados:</b>		
Salarios	219,583	118,860
Seguro social patronal	26,187	14,841
Seguro educativo patronal	2,997	1,690
Riesgo profesionales	1,958	1,105
Prestaciones laborales	5,387	10,547
Aguinaldos y bonificaciones	6,330	3,958
Prima de productividad	<u>19,238</u>	<u>1,638</u>
Sub-total	<u>281,680</u>	<u>152,639</u>
<b>Otros:</b>		
Seguros generales	773	854
Cuotas y suscripciones	6,713	5,499
Anuncios y propagandas	32,191	33,578
Atenciones a clientes	3,164	1,398
Alquileres	65,622	51,420
Energía eléctrica	6,321	4,562
Útiles de oficina y papelería	8,550	5,783
Timbres y papel sellado	37	46
Impuestos varios	81,481	63,954
Teléfonos	2,629	2,459
Honorarios profesionales	196,695	203,719
Aseo y limpieza	8,502	7,815
Combustible y lubricantes	12,312	16,296
Gastos notariales	11,305	12,536
Depreciación y amortización	15,312	12,671
Amortización programa de administración financiera.	3,048	2,360
Cuentas malas	37,505	20,074
Reparación y mantenimiento	8,751	9,034
Cargos bancarios	3,561	907
Viajeros y transporte	13,714	-
Misceláneos	<u>97,228</u>	<u>58,873</u>
Sub Total	<u>615,414</u>	<u>513,838</u>
Total	<u>897,094</u>	<u>666,477</u>

\* \* \* \* \*



DECLARACION NOTARIAL JURADA

En la Ciudad de Panamá, Capital de la República y Cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre, a los dieciséis (16) días del mes de marzo de dos mil dieciséis (2016), ante mí, **NORMA MARLENIS VELASCO CEDEÑO**, Notaria Pública Duodécima del Circuito Notarial de Panamá, portadora de la cédula de identidad personal número ocho-doscientos cincuenta-trescientos treinta y ocho (8-250-338), compareció personalmente **ESTELABEL JOANA VIEIRA PIAD**, mujer, Panameña, mayor de edad, casada, vecina de esta Ciudad, con número de cédula de identidad personal Ocho Setecientos Cinco Dos Mil Setenta y Siete (8-705-2077), **MARITZA DE VASQUEZ**, mujer, Panameña, mayor de edad, casada, vecina de esta Ciudad, con número de cédula de identidad personal dos ciento sesenta y tres mil trescientos diecisiete (2-163-1317), Presidente, Tesorero, y Gerente General de la sociedad **FINANCIERA CASH SOLUTION CORP.**, inscrita en el Registro Público a Folia Cuatrocientos Cuarenta y un Mil doscientos diecisiete (441217), y Documento Quientos Treinta y Ocho Mil Doscientos noventa y Ocho (538298), personas a quien conozco, y a fin de dar cumplimiento a las disposiciones contenida en el Acuerdo Siete dos mil dos (7-2002), de Catorce (14) de Octubre de dos mil dos (2002) de la Superintendencia de Mercado de Valores de la República de Panamá, por este medio dejan constancia, bajo la gravedad de Juramento lo siguiente:

a. Que cada uno de los firmantes ha revisado el Estado Financiero anual correspondiente a **FINANCIERA CASH SOLUTION CORP.**

b. Que a sus juicios, los Estados Financieros no contienen informaciones o Declaraciones falsa sobre los hechos de importancia ni omiten información sobre hechos de importancia que deban ser divulgados en virtud del Decreto Ley uno (1) de mil novecientos noventa y nueve (1999) y sus reglamentos, o que deban ser divulgados para que las Declaraciones hecha en dichos informes no sean tendenciosas o engañosas a la luz de la circunstancias en las que fueron hechas

c. Que a sus juicios los Estados Financieros anuales y cualquiera otra información financiera incluida en los mismos, representan razonablemente en todos sus aspectos la condición financiera y los resultados de las operaciones de **FINANCIERA CASH**

1 **SOLUTION CORP.**, para el periodo correspondiente del uno (1) de enero de dos mil  
2 quince (2015), al treinta y uno (31) de Diciembre de dos mil quince (2015).  
3 d. Que los firmantes:  
4 d.1 son responsable del establecimiento y mantenimiento de controles internos en la  
5 Empresa;  
6 d.2 han diseñado los mecanismo de control interno que garantizan que toda la información  
7 de importancia sobre **FINANCIERA CASH SOLUTION CORP.**, sean hecha de su  
8 conocimiento particularmente durante el periodo en el que los reporte han sido preparado  
9 d.3 han evaluado la efectividad de los controles internos de la **FINANCIERA CASH**  
10 **SOLUTION CORP.**, dentro de los noventa (90) días previos a la emisión de los Estados  
11 Financiera;  
12 d.4 han presentado en los Estados Financieros sus conclusiones sobre la Efectividad de los  
13 controles internos con base en las evaluaciones efectuada a esa fecha.  
14 e. Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores de **A&C ALVAREZ &**  
15 **CARRASCO**, lo siguiente:  
16 e.1 Todas las deficiencias significativas que surjan en el marco del diseño y operación de los  
17 controles internos que puedan afectar negativamente la capacidad de Financiera Cash  
18 Solution Corp., para registrar, procesar y reportar información financiera e indicando a los  
19 auditores cualquier debilidad existentes en los controles internos.  
20 e.2 cualquier fraude, de importancia o no que involucre a la administración u otros  
21 empleados que ejerzan un rol significativo en la ejecución de los controles internos de  
22 Financiera Cash Solution Corp.  
23 f. Que cada uno de los firmantes han revelados a los Auditores Externos la existencia o no de  
24 cambios significativo en los controles internos de Financiera Cash Solution Corp., o  
25 cualesquiera otros factores que puedan afectar en forma importante tales controles con  
26 posterioridad a la fecha de su evaluación, incluyendo la formulación de acciones correctivas  
27 con respecto a deficiencia o debilidades dentro de la Empresa.  
28 Leída como le fue la misma en presencia de los testigos instrumentales **ALEXIS**  
29 **GUERRA RODRIGUEZ**, varón, panameño, soltero, mayor de edad, portador de la cedula  
30 de identidad personal número ocho- cuatrocientos ochenta y seis- seiscientos siete (8-486-

REPUBLICA DE PANAMA  
PAPEL NOTARIAL



NOTARIA DUODECIMA DEL CIRCUITO DE PANAMA

1 607) y SIMON RODRIGUEZ, varon, panameño, mayor de edad, casado, portador de la  
2 cedula de identidad personal numero nueve ciento setenta y cuatro doscientos (9-  
3 174-200), mayores de edad, vecinos de esta ciudad, a quienes comozco y son hábiles para  
4 ejercer el cargo, la encontraron conforme, le impartieron su aprobación y la firman para  
5 Constancia, con los testigos antes mencionados por ante mi, el Notario que doy fe

6   
7  
8  
9 ESTELABEL JOANA VIEIRA PIAD

10   
11  
12  
13 MARITZA DE VASQUEZ

14   
15 Simon Rodriguez  
16 Testigo

17   
18 Alexis Guerra Rodriguez  
19 Testigo



20   
21 NORMA MARTENIS VELASCO CEDENO  
22 Notaria Pública Duodécima



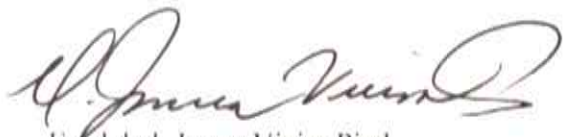




#### IV PARTE

El Emisor divulgará esta información enviando copia de los mismos a los tenedores de los Bonos.

Firma



Estelabel Joana Vieira Piad  
Representante Legal

Nota: "Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general".