

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

FORMULARIO DE INFORMACIÓN DE VALORES EN CIRCULACIÓN

Empresa: FINANCIA CREDIT S.A. (FC Medios de Pago)

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

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

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


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

Año	Trimestre ⁽¹⁾	Redención de valores	Monto en circulación (acumulados)
2013	octubre a diciembre 2013		USD3,500,000.00
2015	octubre a diciembre 2015		USD4,500,000.00
2016	octubre a diciembre 2016		USD2,596,000.00
2017	octubre a diciembre 2017		USD3,500,00.00
2018	27 de febrero 2018	USD750,000.00	
2018	enero a marzo 2018		USD4,229,000.00
2018	04 de junio 2018	USD1,000,000.00	
2018	abril a junio 2018		USD5,174,000.00
2018	06 de agosto 2018	USD500,000.00	
2018	24 de septiembre 2018	USD750,000.00	
2018	julio a septiembre 2018		USD5,300,000.00
2018	23 de octubre 2018	USD750,000.00	
2018	octubre a diciembre 2018		USD6,236,000.00
2019	27 de enero 2019	USD500,000.00	
2019	28 de febrero 2019	USD750,000.00	
2019	Enero a marzo 2019		USD6,027,000.00

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


Daniel Alvarado Ramirez

Fecha: 6 de mayo del 2019.



Instrucciones de uso:

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



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

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

AL 31 DE MARZO 2019



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

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

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

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

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

Primera emisión de Bonos:
Monto: USD15,000,000.00
(Quince millones de dólares de los Estados Unidos de América).

No. Resoluciones: Primera emisión: SMV-137-13 (17 de abril del 2013).

Segunda emisión: SMV-465-14 (26 de septiembre del 2014).

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

Calificación de riesgo: Financia Credit, S.A (corte a septiembre 2018):

	Anterior	Actual
Largo Plazo	scr BBB (PAN)	scr BBB (PAN)
Corto Plazo	SCR 3 (PAN)	SCR 3 (PAN)

Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables (corte a septiembre 2018):

Monto	Anterior	Actual
USD5,000,000.00	SCR 3 (PAN)	SCR 3 (PAN)
USD10,000,000.00	SCR 3 (PAN)	SCR 3 (PAN)

Programa Rotativo de Bonos Corporativos (corte a septiembre 2018):

Monto	Anterior	Actual
USD15,000,000.00	SCR BBB (PAN)	SCR BBB (PAN)

Teléfonos: (507) 214 6221

Fax: (507) 214 6223

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

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

Series VCN

Primera emisión:

Serie A.- USD2,000,000.00 (redimida).
Tasa de interés anual: 7%.
Emisión: 2 de mayo del 2013.
Vencimiento: 26 de abril del 2014.

Serie B.- USD1,500,000.00 (redimida).
Tasa de interés anual: 7%.
Emisión: 2 de septiembre del 2013.
Vencimiento: 27 de agosto del 2014.

Serie C.- USD1,500,000.00 (redimida).
Tasa de interés anual: 7%.
Emisión: 11 de marzo del 2014.
Vencimiento: 8 de marzo del 2015.

Serie D.- USD1,500,000.00 (redimida)
Tasa de interés anual: 7%.
Emisión: 24 de abril del 2014.
Vencimiento: 21 de abril del 2015.

Serie E.- USD2,000,000.00 (redimida)
Tasa de interés anual: 7%.
Emisión: 27 de agosto del 2014.
Vencimiento: 22 de agosto del 2015.

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

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

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

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

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

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

Segunda emisión:

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

Serie B.- USD1,500,000.00 (redimida)
Tasa de interés anual: 7%.
Emisión: 16 de marzo del 2015.
Vencimiento: 12 de marzo del 2016.

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

Serie D.- USD1,500,000.00 (redimida)
Tasa de interés anual: 6.75%.
Emisión: 4 de septiembre del 2015
Vencimiento: 28 de septiembre del 2016.

Serie E.- USD1,000,000.00 (redimida)
Tasa de interés anual: 6.50%.
Emisión: 14 de enero del 2016
Vencimiento: 8 de enero del 2017

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

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



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

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

Serie J.- USD1,000,000.00 (redimida)
Tasa de interés anual: 7.00%
Emisión: 5 de junio 2017
Vencimiento: 7 de junio 2018

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

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

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

Serie N.-USD500,000.00 (redimida)
Tasa de interés anual: 7.00%
Emisión: 26 enero 2018
Vencimiento: 27 enero 2019

Serie O.-USD750,000.00 (redimida)
Tasa de interés anual: 7.00%
Emisión: 26 febrero 2018
Vencimiento: 28 febrero 2019

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

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

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

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

Series Bonos:
Primera emisión:

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

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

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

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

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

Serie F.- USD1,000,000.00
Tasa de interés anual: 7.875%.
Emisión: 20 de marzo del 2019.
Vencimiento: 20 de marzo del 2022.

Análisis de los resultados financieros y operativos
Al 31 de marzo 2019

A la fecha del presente informe, Financia Credit (FC Medios de Pago) había emitido las siguientes series:

Primera emisión: serie A por USD2,000,000.00, serie B por USD1,500,000.00, serie C por USD1,500,000.00, serie D por USD1,500,000.00, serie E por USD2,000,000.00, serie F por USD250,000.00, serie G por USD750,000.00, serie H por USD500,000.00, serie I por USD500,000.00, serie J por USD750,000.00 y serie K por USD650,000.00, habiendo cancelado las series A en fecha 26 de abril del 2014, serie B en fecha 27 de agosto del 2014, serie C en fecha 8 de marzo del 2015, serie D en fecha 21 de abril 2015, la serie E en fecha 22 de agosto del 2015, habiendo colocado la serie F en un 100%, la serie G en un 100%, la serie H en un 100%, la serie I en 100%, la serie J en un 77% y la serie K en un 35% al cierre del mes de marzo 2019.

Segunda emisión: serie A por USD2,000,000.00, serie B por USD1,500,000.00, serie C por USD1,500,000.00, la serie D por USD1,500,000.00, serie E por USD1,000,000.00, la serie F por USD1,500,000.00, serie G por USD500,000.00, serie H por USD500,000.00, serie I por USD750,000.00, serie J por USD1,000,000.00, serie K por USD500,000.00, serie L por USD750,000.00, la Serie M por USD750,000.00, serie N por USD500,000.00, la serie O por USD750,000.00, la serie P por USD500,000.00, la serie Q por USD500,000.00, la serie R por USD500,000.00, y la serie S por USD500,000.00; habiendo redimido la serie A en fecha 28 de septiembre 2015, la serie B en fecha 14 de marzo 2016, la serie C en fecha 14 de abril 2016, la serie D en fecha 28 de Septiembre 2016, la serie E en fecha 8 de enero 2017, la serie F en fecha 9 de marzo 2017, la serie G en fecha 8 de Julio 2017, la serie H en fecha 26 de septiembre 2017, la serie I en fecha 28 de febrero 2018, la serie J en fecha 07 de junio 2018, la serie K en fecha 06 de agosto 2018, la serie L en fecha 24 de septiembre 2018, la serie M en fecha 23 de octubre 2018, la serie N en fecha 27 de enero 2019, la serie O en fecha 28 de febrero 2019; habiendo colocado la serie P en un 100%, la serie Q en un 28% y la serie R en un 25% al cierre del informe.

Primera emisión bonos: serie A por USD750,000.00, serie B por USD750,000.00, serie C por USD500,000.00, serie D por USD600,000.00, serie E por USD1,000,000.00, y la serie F por USD1,000,000.00; habiendo colocado la serie A en un 99%, la serie B en un 84%, la serie C en un 99%, la serie D en un 100%, la serie E en un 3% al cierre del informe.

Al mismo tiempo y para garantizar el pago de la emisión a los tenedores de Valores Comerciales Negociables (VCN) y Bonos, FC Medios de Pago trasladó una serie de bienes a las entidades Fideicomisos TAC International Inc. S.A. y Central Fiduciaria, los cuales pueden ser identificados en el balance como "Bienes en Fideicomiso" (ver nota 9 de los estados financieros).

Dichos bienes fueron trasladados en dinero en efectivo y mediante cesión de cartera de FC Medios de Pago, a TAC International Inc. S.A. y en el caso de los bonos, de FC Medios de Pago a Central Fiduciaria; desglosados así:

Bienes en fideicomiso VCN	Totales	Bienes en fideicomiso Bonos	Totales
Efectivo	USD 7,571	Efectivo	USD 18,668
Cartera endosada	4,244,415	Cartera endosada	2,977,182
Total	USD 4,251,985	Total	USD 2,995,850

Cambios en la estructura operativa

No se reporta ningún cambio relevante.

A. Liquidez

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

Al 31 de marzo del 2019, la compañía registró activos circulantes por USD18 millones, los cuales representan el 79% del total de activos. El restante 21% está representado por el mobiliario, equipo de oficina, software propietario, equipo rodante y de cómputo, así como otros activos. Los activos corrientes están integrados por: Efectivo, Inversiones temporales, Préstamos por cobrar e intereses por cobrar.

El efectivo representa el 13% del total de los activos corrientes, mientras las cuentas por cobrar representan el 87%, incluyendo en ambos casos, los bienes fideicomitidos.

	<u>mar-18</u>	<u>jun-18</u>	<u>sep-18</u>	<u>dic-18</u>	<u>mar-19</u>
Activos corrientes	14,887,963	13,888,097	16,221,234	17,993,248	18,072,505
Activos no corrientes	1,586,832	4,534,141	3,962,703	4,260,761	4,666,817
Activos corrientes	90%	75%	80%	81%	79%
Activos no corrientes	10%	25%	20%	19%	21%

La cartera PYME otorgada a través de Medios de Pago creció un 16% al pasar de USD5.5 millones en diciembre 2018 a USD6.4 millones al 31 de marzo 2019.

Los pasivos totales disminuyeron en un 5% respecto al total reportado al 31 de diciembre del 2018, que en términos absolutos equivale a USD919 miles, concentrando dicha disminución en los préstamos bancarios al pasar de USD8.6 millones a diciembre 2018 a USD8 millones a marzo del 2019 y Obligaciones por emisión al pasar de USD6.2 millones a diciembre 2018 a USD6 millones a marzo 2019, esto se debe a cancelaciones y abonos que se efectuaron en el trimestre.

Por su parte, los pasivos a corto plazo representan el 72% del total del pasivo, siendo el rubro más significativo los préstamos recibidos de entidades financieras y las captaciones en Bolsa, ambos pasivos obtenidos para fondar el crecimiento de cartera y capital de trabajo.

	<u>mar-18</u>	<u>jun-18</u>	<u>sep-18</u>	<u>dic-18</u>	<u>mar-19</u>
Pasivos a corto plazo	10,557,196	12,467,491	12,542,770	13,557,845	10,879,182
Pasivos a largo plazo	2,059,189	1,414,978	2,992,909	3,836,050	4,595,010

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

La tendencia de la razón corriente se muestra a continuación.

Razón	<u>mar-18</u>	<u>jun-18</u>	<u>sep-18</u>	<u>dic-18</u>	<u>mar-19</u>
Activo corriente / pasivo corriente	1.3	1.0	1.2	1.3	1.2

B. Recursos de Capital

La empresa fue fundada en el año 2008 con un capital pagado de USD500,000. En el año 2010, se hizo un nuevo aporte para llevar el capital a USD2,000,000.00

El 30 de septiembre del 2014 se registró la capitalización de utilidades retenidas hasta un monto de USD627,852.00 autorizada en sesión extraordinaria de accionistas del 16 de julio del 2014.

La empresa tiene 2,000 acciones comunes nominativas sin valor nominal, debidamente pagadas y en circulación, por lo que el capital pagado en acciones a esta fecha asciende a USD2,627,852.

El patrimonio de la empresa aumentó de USD4.9 millones a diciembre del 2018 a USD6.3 millones al cierre de marzo del 2019, para dar como resultado un aumento de USD1.4 millones, equivalente al 30%, debido principalmente a aportes pendientes de capitalizar que suman a marzo 2019, un monto de USD2 millones y utilidades retenidas por USD314 miles.

C. Resultados de las Operaciones

	<u>mar-18</u> <u>(3 meses)</u>	<u>jun-18</u> <u>(6 meses)</u>	<u>sep-18</u> <u>(9 meses)</u>	<u>dic-18</u> <u>(12 meses)</u>	<u>mar-19</u> <u>(3 meses)</u>
Préstamos por cobrar, neto	11,237,062	10,546,168	14,054,357	14,813,870	15,587,319
Ingresos por intereses y comisiones	369,277	765,019	1,287,322	1,906,575	740,084
Ingresos no financieros	635,931	1,286,517	1,996,428	2,720,893	715,547
Gastos generales	494,978	1,041,879	1,633,420	2,276,394	574,460
Utilidad neta	94,628	122,903	284,509	329,615	251,897
EBITDA	474,767	911,908	1,505,169	2,142,958	792,938

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

La cartera de préstamos por cobrar creció en USD773 miles respecto al saldo al 31 de diciembre del 2018, para un incremento del 5%, los ingresos no financieros incrementaron al pasar de USD636 miles en marzo 2018 a USD716 miles en marzo 2019, principalmente por los ingresos del programa GPS y Procesamiento de medios de pago. En relación a la cartera PYME otorgada a través de Medios de Pago, esta asciende a USD6.4 millones, los ingresos por comisiones e intereses devengado a la fecha del informe totalizan USD507 miles que en término porcentual representa un rendimiento promedio del 33% para el periodo.

Por su parte, los pasivos combinados de Préstamos por Pagar y Obligaciones por Emisión de VCN y Bonos se disminuyeron en USD769 miles al pasar de USD14.8 millones en diciembre 2018 a USD14 millones a marzo 2019, debido a cancelación de series y abonos a préstamos. Sin embargo, el gasto financiero aumentó debido a la consecución de nuevos financiamientos obtenidos, como lo fueron COLAC y BI BANK con USD500 miles y USD750 miles respectivamente, esto para fomentar el aumento de las operaciones PYME a través de Medios de Pago; y a las comisiones e intereses de los nuevos desembolsos durante el periodo.

En relación a la provisión por préstamos incobrables, el gasto fue de USD67 miles, un 86% más a lo registrado en marzo 2018, como parte de la política de créditos y crecimiento de cartera.

Los gastos generales tuvieron un aumento al pasar de USD495 miles en marzo del 2018 a USD574 miles en marzo del 2019, esto es debido a un incremento de gastos de soporte técnico por las operaciones de flota y GPS.

Es importante destacar que FC Medios de Pago es una entidad FINTECH, por lo que ofrece servicios financieros con un alto valor agregado de soluciones tecnológicas, los ingresos de la empresa engloban los ingresos financieros y no financieros, los cuales a marzo del 2018 fueron de USD1.0 millones mientras que en marzo del 2019 se obtuvo USD1.45 millones, un incremento del 45%.

Como resultado de estas operaciones, la compañía obtuvo una utilidad antes de impuestos de USD348 miles.

D. Análisis de perspectivas

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

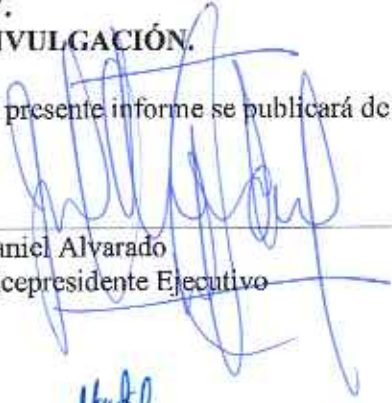
II. ESTADOS FINANCIEROS (Adjuntos).

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


IV. CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO (Adjuntos).

IV. DIVULGACIÓN.

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



Daniel Alvarado
Vicepresidente Ejecutivo



Yara Sanloval Cano
Contadora Regional

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

ESTADOS FINANCIEROS

(INTERINOS)

AL 31 DE MARZO 2019



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

Contenido

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



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

Informe de la administración

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

Los balances de situación que se acompañan al 31 de marzo del 2019 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo, han sido preparados de los registros contables de la compañía sin auditar y consecuentemente podrían estar sujetos a ajustes y/o reclasificaciones.


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

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

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados, presentan razonablemente, en todos los aspectos, la situación financiera de FC Medios de Pago, al 31 de marzo del 2019, y los resultados de operación, los cambios en el patrimonio de los accionistas y los flujos de efectivo para los períodos indicados, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.



Daniel Alvarado
Vicepresidente Ejecutivo



Yara Sandoval Cano
Contadora Regional

Panamá, República de Panamá.
6 de mayo del 2019.

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

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE MARZO DEL 2019 Y AL 31 DE DICIEMBRE 2018

(En USD)

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<u>ACTIVOS</u>		
Efectivo	2,271,681	2,830,105
Inversiones	5,000	5,000
Préstamos por cobrar, neto	15,587,319	14,813,870
Intereses acumulados por cobrar	208,505	344,272
Anticipos y gastos pagados por adelantado	554,671	506,591
Software propietario, mobiliario, equipo de cómputo y rodante, neto	3,043,179	3,176,040
Otros activos	<u>1,068,967</u>	<u>578,131</u>
TOTAL DE ACTIVOS	<u>22,739,322</u>	<u>22,254,009</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>		
<u>PASIVOS:</u>		
Préstamo por pagar	8,036,028	8,596,039
Obligaciones por emisión de VCN y Bonos	6,027,000	6,236,000
Otras cuentas por pagar	2,002,105	2,186,827
Prostaciones y retenciones de planilla por pagar	264,201	240,330
Impuesto sobre la renta por pagar	<u>144,859</u>	<u>134,719</u>
TOTAL DE PASIVOS	16,474,193	17,393,915
<u>PATRIMONIO:</u>		
Capital pagado en acciones	2,627,852	2,627,852
Aportes pendientes de capitalizar	2,012,500	862,500
Utilidades retenidas	1,445,495	1,115,880
Utilidades del período	251,897	329,615
Ajuste por traducción	<u>-72,614</u>	<u>-75,753</u>
TOTAL DE PATRIMONIO	<u>6,265,129</u>	<u>4,860,094</u>
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	<u>22,739,322</u>	<u>22,254,009</u>


Contador Regional


Vicepresidente Ejecutivo

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

FINANCIA CREDIT, S.A. (FC MEDIOS DE PAGO)
CONSOLIDACIÓN DE ESTADO DE SITUACIÓN
Al 31 de Marzo 2019

En USD

	Financia Credit (Holding)	Versatec Guatemala	Versatec Honduras	Versatec El Salvador	Versatec Costa Rica	MPPCCR	Sub total	Ajuste	Consolidado
ACTIVOS									
Efectivo	1,107,051	449,136	465,125	80,660	51,224	118,486	2,271,681		2,271,681
Inversiones				5,000			5,000		5,000
Préstamos por cobrar, neto	9,650,132	3,104,547	1,216,988	641,122	275,190	3,199,338	18,087,319	-2,500,000	15,587,319
Intereses acumulados por cobrar	359,473		23,009	13,670		20,586	416,739	-268,234	208,505
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	2,096,825	1,699,590					3,796,415	-3,796,415	
Anticipos y gastos pagados por adelantado	333,640	113,922	52,545	11,492	16,241	26,832	554,671		554,671
Software propietario, mobiliario, equipo de cómputo y rodante, neto	2,505,041	329,976	59,149	41,269	99,566	8,178	3,043,179	-1,892,139	3,043,179
Inversiones en subsidiarias	1,892,139						1,892,139		
Otros activos	163,766	82,508	118,476	52,488	238,228	413,502	1,068,967		1,068,967
TOTAL DE ACTIVOS	18,108,068	5,779,679	1,935,291	845,701	680,450	3,786,922	31,136,110	-8,396,788	22,739,322
PASIVOS Y PATRIMONIO									
PASIVOS									
Préstamos por pagar	7,475,000	3,061,028					10,536,028	-2,500,000	8,036,028
Obligaciones por emisión	6,027,000						6,027,000		6,027,000
Cuentas por pagar a partes relacionadas			1,086,093	272,395	-8,307	2,446,234	3,796,415	-3,796,415	
Otras cuentas por pagar	294,405	537,793	122,714	336,624	220,177	631,510	2,143,223	-141,118	2,002,105
Prestaciones y retenciones de plantilla por pagar	9,457	94,751	52,837	3,181	60,949	43,027	264,201		264,201
Impuestos por pagar	2,172	81,957	30,785	21,638	4,118	4,188	144,859		144,859
TOTAL DE PASIVOS	13,808,033	3,775,529	1,292,429	633,838	276,938	3,124,958	22,911,726	-6,437,533	16,474,193
PATRIMONIO									
Captiva, pagado en acciones	2,637,852	500,000	1,060	12,000	1,000,000	510,208	4,661,119	-2,033,268	2,627,852
Aportes pendientes de capitalizar	2,012,500						2,012,500		2,012,500
Utilidades retenidas	-350,317	1,530,063	654,175	199,863	-567,090	156,685	1,623,379	74,012	1,697,392
Ajuste por traducción		-25,914	-12,373		-29,398	-4,929	-72,614		-72,614
TOTAL DE PATRIMONIO	4,300,035	2,004,149	642,862	211,863	403,512	661,963	8,224,384	-1,959,255	6,265,129
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	18,108,068	5,779,679	1,935,291	845,701	680,450	3,786,922	31,136,110	-8,396,788	22,739,322

Monsi
Contador Regional

[Firma]
Vicepresidente Ejecutivo

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

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

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

DEL 1 DE ENERO AL 31 DE MARZO DE CADA AÑO

(En USD)

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
INGRESOS FINANCIEROS		
Intereses y comisiones ganadas	740,084	369,277
INGRESOS NO FINANCIEROS	715,547	635,931
Membresías	346,284	341,735
Adquierecias	128,474	146,927
GPS	117,048	68,519
Procesamientos	81,332	55,543
Otros ingresos	42,408	23,207
GASTOS FINANCIEROS Y COSTOS.	408,367	309,680
Intereses y comisiones por financiamiento	320,135	274,218
Costo de soporte de flota	8,590	3,483
Costo de proccsamientos y emision de tarjetas de creditos	50,803	14,911
Costo de soporte de GPS	28,840	17,069
INGRESO NETO POR INTERESES ,COMISIONES Y COSTOS ANTES DE PROVISION PARA INCOBRABLES	<u>1,047,264</u>	<u>695,527</u>
Provision para posibles prestamos incobrables	-67,258	-36,124
INGRESO NETO POR INTERESES Y COMISIONES DESPUES DE PROVISION PARA INCOBRABLES	<u>980,006</u>	<u>659,402</u>
GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS:		
Generales y administrativos	574,460	494,978
Depreciacion y amortizacion	119,754	45,664
TOTAL DE GASTOS	<u>694,214</u>	<u>540,642</u>
UTILIDAD ANTES DEL IMPUESTO SOBRE LA RENTA	285,792	118,761
Provision Impuesto sobre la renta	-33,895	-24,133
UTILIDAD NETA	<u>251,897</u>	<u>94,628</u>


Contador Regional


Vicepresidente Ejecutivo

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

FINANCIAS CREDIT, S.A. (FC MEDIOS DE PAGO)
 CONSOLIDACIÓN DE ESTADOS DE RESULTADOS
 Del 1° de enero al 31 de marzo 2019

En USD

	Financia Credit (Holdings)	Versatec Guatemala	Versatec Honduras	Versatec El Salvador	Versatec Costa Rica	MPPFC CR	Ajuste	Consolidado
INGRESOS POR INTERESES Y COMISIONES	583,577	112,454	25,902	6,653	12,744	255,780	-257,027	740,084
GASTOS FINANCIEROS Y COSTOS	428,195	75,322	48,271	13,046	13,370	87,191	-257,027	408,367
Intereses y Comisiones	400,338	64,168	38,363	10,048		64,245	-257,027	320,135
Costo de soporte flota	27,857	2,172	4,438	1,980		22,946		8,590
Costo de procesamiento y emisión de tarjeta de créditos		8,981	5,470	1,019	13,370			50,803
Costo de soporte GPS	82,746	229,894	146,981	68,768	138,098	62,889	-13,829	28,840
INGRESOS NO FINANCIEROS	238,128	267,026	124,612	62,375	137,473	231,478	-13,829	1,047,264
Provisión para posibles préstamos incobrables		15,143				52,115		67,258
TOTAL DE INGRESOS	238,128	251,884	124,612	62,375	137,473	179,363	-13,829	980,006
GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS								
Generales y administrativos	182,370	120,321	65,259	46,476	104,867	68,996	-13,829	574,460
Depreciación y amortización	65,898	32,657	4,577	4,688	10,279	1,653		119,754
	248,269	152,978	69,837	51,164	115,147	70,649	-13,829	694,214
UTILIDAD PROVENIENTE DE SUBSIDIARIAS	262,037							
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	-10,140	98,906	54,775	11,210	22,326	108,714		285,792
Impuesto sobre la renta		16,250	16,338		1,307			33,895
UTILIDAD CONSOLIDADA	251,897	82,656	38,437	11,210	21,020	108,714		251,897

Handwritten signature
 Contador Regional

Handwritten signature
 Vicepresidente Ejecutivo

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

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

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Al 31 de Marzo 2019

(En USD)

	<u>Acciones comunes</u>	<u>Aporte adicional de capital</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Conversión de moneda extranjera</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre 2017	<u>2,627,852</u>		<u>1,115,881</u>	<u>17,196</u>	<u>3,760,928</u>
Utilidades (pérdidas) integrales					
Utilidad neta			329,615		329,615
Aporte de capital		862,500			862,500
Ajuste por conversión de moneda extranjera				-92,949	-92,949
Saldo al 31 de diciembre 2018	<u>2,627,852</u>	<u>862,500</u>	<u>1,445,495</u>	<u>-75,753</u>	<u>4,860,093</u>
Utilidades (pérdidas) integrales					
Utilidad neta			251,897		251,897
Aporte de capital					
Aportes pendientes de capitalizar		1,150,000			1,150,000
Ajuste por conversión de moneda extranjera				3,139	3,139
Saldo al 31 de marzo 2019	<u>2,627,852</u>	<u>2,012,500</u>	<u>1,697,392</u>	<u>-72,614</u>	<u>6,265,129</u>


Contador Regional


Vicepresidente Ejecutivo

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

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

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

DEL 1 DE ENERO AL 31 DE MARZO DE CADA AÑO

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	251,897	94,628
Conciliación de la utilidad neta y el efectivo neto de las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	119,754	45,664
Provisión acumulada para posibles préstamos incobrables	67,258	36,124
Préstamos por cobrar, neto	-840,706	-893,419
Anticipos y gastos pagados por adelantado	-48,080	-222,917
Otros activos	-490,837	-137,660
Otras cuentas por pagar	-184,722	47,750
Intereses acumulados por cobrar	135,767	-27,084
Prestaciones y retenciones de planilla por pagar	23,870	25,466
Impuesto sobre la renta por pagar	10,139	-4,603
Flujos de efectivo por las actividades de operación	<u>-955,659</u>	<u>-1,036,050</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de software propietario, mobiliario, equipo de cómputo	2,797	
Activos fijos consolidados netos depreciación	10,310	-120,741
Aporte adicional de capital	1,150,000	
Flujos de efectivo por las actividades de inversión	<u>1,163,107</u>	<u>-120,741</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Ajuste por traducción	3,139	2,855
Financiamiento recibido	-560,010	1,162,246
Obligaciones por emisión de VCN	-209,000	729,000
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento	<u>-765,871</u>	<u>1,894,101</u>
EFFECTIVO NETO	<u>-558,424</u>	<u>737,310</u>
EFFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO	<u>2,830,105</u>	<u>2,563,714</u>
EFFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	<u>2,271,682</u>	<u>3,301,023</u>


Contador Regional


Vicepresidente Ejecutivo

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

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE MARZO DEL 2019

I. INFORMACIÓN GENERAL

Financia Credit S.A. (FC Medios de Pago) es una sociedad anónima constituida bajo las leyes de la República de Panamá el 11 de julio de 2008, inscrita en Ficha 624944, Documento 1384907.

A continuación, se describen sus compañías filiales que en conjunto forman el grupo de empresas Financia Credit S.A. (FC Medios de Pago):

Medios de Pago FC Costa Rica S.A. – constituida en marzo del 2011
Versatile Technology de Costa Rica S.A. – constituida en mayo del 2006
Versatile Technology de Guatemala S.A. – constituida en el año 2007
Versatile Technology de El Salvador S.A. de C.V. – constituida en agosto de 2007
Versatile Technology de Honduras S.A. – constituida en diciembre del 2010
Versatec Processing Corp – constituida en junio del 2011 en la ciudad de Panamá

Con fecha 31 de octubre del 2014 la compañía Financia Credit, adquirió de la compañía Versatile Technology Inc., las operaciones de Versatile Technology de Guatemala S.A., Versatile Technology de El Salvador S.A. de C.V., Versatile Technology de Honduras S.A., y Versatile Technology de Costa Rica S.A. A junio del 2018, Financia Credit adquiere de la compañía Versatile Technology INC, el 100% de participación en la sociedad Versatec Processing Corp., cuyos balances y resultados operativos comienzan a consolidarse en Financia Credit S.A., a partir de esa fecha de conformidad con las normas internacionales de información financiera.

La principal actividad del grupo es gestionar, otorgar préstamos, facilitar a los clientes tarjetas de créditos como medios de pago, financiamientos y otras actividades relacionadas, siendo uno de los objetivos de financiar todas las actividades dentro de una cadena de distribución en alianza con el distribuidor u operador de la cadena.

Mediante resolución No. 068 del 1 de septiembre de 2008 emitida por el Ministerio de Comercio e Industria, se autoriza a FC Medios de Pago para operar como empresa financiera en la República de Panamá, y la misma cuenta con el código de identificación No.243.

Su oficina principal está ubicada en Vía España y Calle Elvira Méndez Edificio Vallarino Piso 11 contiguo a Tower Bank y Marriott Panamá, República Panamá.

Los estados financieros fueron autorizados para su emisión el día 28 de abril del 2019.

Afiliaciones:

FC Medios de Pago cuenta con la afiliación al Programa de Financiamiento de Micro y Pequeña Empresas (PROFIPYME), según convenio No. 005-09 con la Autoridad de la Micro Pequeña y Mediana Empresa (AMPYME) de la República de Panamá. Este contrato le permite obtener garantías de créditos de su cartera otorgados a la microempresa y a la pequeña empresa, hasta de un 80% del monto del crédito otorgado, entre otras ventajas.

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

Emisor:

FC Medios de Pago es emisor autorizado de Valores Comerciales Negociables rotativos en la Bolsa de Valores de Panamá, hasta por un monto de USD5 millones y USD10 millones, conforme resoluciones No. SMV-137-13 del 17 de abril del 2013 y SMV-465-14 del 26 de septiembre del 2014 respectivamente, ambas de la Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá. Con fecha 20 de diciembre 2017 mediante resolución SMV692-17 se autorizó el Programa Rotativo de Bonos Corporativo con valor nominal de USD15 millones con fecha inicial de oferta el 15 de enero del 2018.

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

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

2. ASPECTOS REGULATORIOS

En la República de Panamá, las financieras están reguladas por la Ley No. 42 de 23 de julio de 2001. Entre los principales aspectos de esta Ley se incluyen los siguientes: Autorización de empresa financiera, Capital social mínimo (capital pagado no será menor de B/. 500,000.00 en un plazo no mayor de siete (7) años a partir de la vigencia de dicha ley), métodos de cálculo de intereses y fiscalizaciones.

Adicionalmente, FC Medios de Pago en su carácter de emisor, está sujeto a la supervisión de la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá que regula el mercado de valores en la República de Panamá.

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

3. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES

(a) Declaración de cumplimiento

Los estados financieros de la Financiera han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), promulgadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

(b) Base de presentación

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo o costo amortizado. La Financiera utiliza el método de fecha de liquidación para el registro de sus instrumentos financieros.

(c) Uso de estimaciones

La administración, en la preparación de los estados financieros de conformidad con las NIIF, ha efectuado ciertas estimaciones contables y supuestos críticos, y ha ejercido su criterio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Financiera, las cuales afectan las cifras reportadas de los activos y pasivos y revelaciones de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros y las cifras reportadas en el estado de resultados durante el año. Las estimaciones y supuestos relacionados, están basados en experiencias históricas y otros factores, las cuales bajo las circunstancias se consideran razonables, lo que da como resultado la base sobre la cual se establece el valor en libros con que se registran algunos activos y pasivos que no pueden ser determinados de otra forma. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

(d) Licencias, mobiliario, equipo de cómputo y rodante

El mobiliario y equipo son registrados al costo, y se presentan netos de la depreciación y amortización acumuladas. Los gastos de depreciación son cargados a las operaciones corrientes, utilizando el método de línea recta, sobre las vidas útiles estimadas de los activos que se resumen como sigue:

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

(e) Moneda funcional

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

(f) Ingresos y gastos por intereses

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

(g) Ingresos por comisión

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

(h) Préstamos e intereses

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

(i) Reserva para posibles préstamos incobrables

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

(j) Deterioro de activos

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

(k) Valor razonable de los instrumentos financieros

Las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) exigen que las entidades divulguen información relativa al valor razonable estimado de sus instrumentos financieros independientemente de que dichos valores se reconozcan o no en el estado de situación. A continuación, se detallan los métodos y las hipótesis empleadas por la administración para calcular el valor razonable de los instrumentos financieros de la Financiera:

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

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

(l) Riesgo de liquidez y financiamiento

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

Administración del riesgo de liquidez

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

(m) Riesgo de mercado

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

Administración del riesgo de mercado

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

(n) Concentración de riesgo de crédito

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

4. EFECTIVO E INVERSIONES

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Banco G&T Continental (PAN)		4,818
Canal Bank (PAN)	767,913	
BAC Panamá (PAN)	267,436	309,744
BCT Bank (PAN)	5,500	5,500
Saint Georges Bank (PAN)	6,576	4,514
Banco CAPITAL BANK	26,177	299,173
BI Bank (PAN)	7,210	1,303
BAC San José (CR)	38,565	66,606
Banco Nacional de CR (CR)	125,940	135,325
Banco Davivienda de CR (CR)	5,092	5,092
Banco G&T Continental (GUA)	20,650	82,177
BAC Guatemala (GUA)	241,913	488,088
Banco Agromercantil (GUA)	-20,892	9,394
Banco de los Trabajadores (GUA)	713	4,414
Banco Industrial (GUA)	151,028	14,280
Banco de Desarrollo Rural (GUA)	42,879	58,319
Banco Vivibanco (GUA)	289	4,064
Banco Promerica (GUA)	13,277	8,506
BAC Honduras (HON)	354,961	337,360
Banco FICOHSA (HON)	94,767	230,400
Banco Promerica (HON)	15,192	31,756
BAC El Salvador (ELS)	-33,490	64,203
Banco G&T Continental (ELS)	48	48
Banco Davivienda (ELS)	75,730	29,576
Banco Promerica (ELS)	30,172.39	14,845
Efectivo en Caja	7,796	9,493
	USD <u>2,245,443</u>	USD <u>2,218,997</u>
<u>Efectivo en fideicomiso</u>		
BAC (PAN) - TAC	4,016	4,016
Canal Bank (PAN) - TAC	3,555	517,111
Canal Bank (PAN) - Central Fiduciaria, S.A	18,668	89,981
	<u>26,238</u>	<u>611,108</u>
	USD <u>2,271,681</u>	USD <u>2,830,106</u>

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Inversión	5,000	5,000
	USD <u>5,000</u>	USD <u>5,000</u>

5. SALDOS Y TRANSACCIONES ENTRE PARTES RELACIONADAS

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

<u>Activos</u>		<u>2019</u>		<u>2018</u>
<u>Préstamos por cobrar</u>				
Finance Development Holding, S.A	USD	1,458,834	USD	1,458,834
Versatile Technology INC		<u>2,362,924</u>		<u>2,185,582</u>
	USD	3,821,758	USD	3,644,416
Resultados				
<u>Ingresos por intereses</u>				
Finance Development Holding, S.A	USD	38,294	USD	153,178
Versatile Technology INC		<u>63,203</u>		<u>237,101</u>
	USD	101,497	USD	390,278

6. PRÉSTAMOS POR COBRAR, NETO.

La cartera de préstamos por cobrar incluye la cartera endosada en garantía (bienes en fideicomiso) a favor de la entidad TAC International Inc. S.A. y Central Fiduciaria, para garantía del pago de la emisión (ver nota 9), de acuerdo al siguiente detalle:

		<u>2019</u>		<u>2018</u>
CARTERA NO ENDOSADA				
<u>Sector interno</u>				
Comerciales	USD	6,544,062	USD	6,963,834
Personales				58,699
		<u>6,544,062</u>		<u>7,022,533</u>
<u>Sector extranjero</u>				
Comerciales		2,053,016		2,475,459
Personales				96,880
		<u>2,053,016</u>		<u>2,572,339</u>
Total cartera de préstamos		8,597,077		9,594,872
(-) Provisión para préstamos incobrables		<u>-231,356</u>		<u>-170,237</u>
	USD	<u>8,365,722</u>	USD	<u>9,424,634</u>
CARTERA ENDOSADA				
<u>Sector interno</u>				
Comerciales	USD	613,846	USD	507,298
Personales				220,479
		<u>613,846</u>		<u>727,778</u>
<u>Sector extranjero</u>				
Comerciales		6,607,751		4,661,458
Personales				
		<u>6,607,751</u>		<u>4,661,458</u>
Total cartera de préstamos		7,221,597		5,389,236
(-) Provisión para préstamos incobrables				
	USD	<u>7,221,597</u>	USD	<u>5,389,236</u>

CARTERA TOTAL

Sector interno

Comerciales	USD	7,157,908	USD	7,471,132
Personales				279,178
		<u>7,157,908</u>		<u>7,750,311</u>

Sector extranjero

Comerciales		8,660,766		7,136,916
Personales				96,880
		<u>8,660,766</u>		<u>7,233,797</u>

Total cartera de préstamos		15,818,674		14,984,107
(-) Provisión para préstamos incobrables		-231,356		-170,237
	USD	<u>15,587,319</u>	USD	<u>14,813,870</u>

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

		<u>2019</u>		<u>2018</u>
Saldo a inicio del año	USD	170,237	USD	241,181
Provisión cargada a gastos		67,258		201,236
Créditos castigados		-5,495		-251,365
Traslado de provisión				-9,685
Ajuste por diferencial cambiario		-645		-11,130
		<u>231,356</u>		<u>170,237</u>

La cartera de préstamos clasificada según su antigüedad:

		<u>2019</u>		<u>2018</u>
<u>Cartera no endosada</u>				
Corrientes	USD	8,301,840	USD	9,138,445
30- 60 días		30,525		189,305
61- 90 días		145,906		267,122
+ 90 días		118,806		0
	USD	<u>8,597,077</u>	USD	<u>9,594,872</u>
<u>Cartera endosada para garantizar emisión</u>				
Corrientes	USD	6,971,950	USD	5,308,406
30- 60 días		249,647		80,829
	USD	<u>7,221,597</u>	USD	<u>5,389,236</u>
<u>Cartera consolidada</u>				
Corrientes	USD	15,273,791	USD	14,446,851
30- 60 días		280,171		270,134
61- 90 días		145,906		267,122
+ 90 días		118,806		
	USD	<u>15,818,674</u>	USD	<u>14,984,107</u>



La cartera de préstamos clasificada por país se desglosa así:

	<u>Cartera no endosada</u>		<u>2019</u>		<u>2018</u>
Panamá		USD	6,066,679		5,960,189
Guatemala			1,944,729		2,981,089
Costa Rica			375,880		469,815
El Salvador			193,983		160,462
Honduras			15,807		23,316
		USD	<u>8,597,077</u>	USD	<u>9,594,872</u>
	<u>Cartera endosada para garantizar emisión</u>				
Panamá		USD	1,091,229	USD	727,778
Guatemala			1,259,081		351,374
Costa Rica			3,222,967		2,529,663
El Salvador			447,139		524,306
Honduras			1,201,181		1,256,114
		USD	<u>7,221,597</u>	USD	<u>5,389,236</u>
	<u>Cartera consolidada</u>				
Panamá		USD	7,157,908	USD	6,687,967
Guatemala			3,203,810		3,332,463
Costa Rica			3,598,847		2,999,479
El Salvador			641,122		684,768
Honduras			1,216,988		1,279,430
		USD	<u>15,818,674</u>	USD	<u>14,984,107</u>



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

	Mobiliario de oficina	Equipo de cómputo	Equipo rodante	Software propietario	Equipo POS	Equipo GPS	Mejoras a propiedad en arriendo	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2017	23,905	68,177	18,139	183,037	148,827	125,680	828	568,593
Adiciones / (bajas)	25,739	36,548	32,674	2,493,916	187,129	17,978	8,904	2,802,889
Reclasificaciones	267	5,980	-	-	(2,423)	6,131	-	9,955
Depreciación y amortización (Disminución)	11,555	18,489	12,465	54,453	66,392	39,561	2,482	205,396
Saldo al 31 de diciembre del 2018	38,357	92,217	38,348	2,622,500	267,141	110,227	7,250	3,176,040
Adiciones / (bajas)	-	1,366	-	-	720	-	711	2,797
Reclasificaciones	252	(2,374)	-	290	(4,456)	(8,505)	(1,112)	(15,904)
Depreciación y amortización (Disminución)	2,740	5,895	3,116	75,794	21,011	10,526	672	119,754
Saldo al 31 de marzo del 2019	35,869	85,314	35,232	2,546,997	242,394	91,196	6,178	3,043,179
Saldo al 31 de diciembre del 2017	23,905	68,178	18,139	183,038	148,826	125,679	828	568,593
Costos	67,200	134,627	55,611	2,998,687	434,017	190,272	11,671	3,892,084
Depreciación acumulada	28,843	42,409	17,263	376,186	166,877	80,045	4,421	716,043
Saldo al 31 de diciembre del 2018	38,357	92,218	38,348	2,622,501	267,140	110,226	7,250	3,176,040
Costos	67,451	133,619	55,611	2,998,977	430,280	181,767	11,271	3,878,976
Depreciación acumulada	31,583	48,304	20,379	451,980	187,867	90,571	5,093	835,797
Saldo al 31 de marzo del 2019	35,869	85,314	35,232	2,546,997	242,393	91,196	6,178	3,043,179

HS

8. PRÉSTAMOS POR PAGAR

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Saint George Bank S.A Línea de crédito comercial por USD1,500,000, tasa de interés 8% se revisa trimestralmente, comisiones 0.25%, plazo revisiones anuales (Desembolso a 120 días), tasa de morosidad 8% o hasta la máxima contemplada por la superintendencia de Bancos y por la Ley en la República de Panamá forma de pagos: intereses mensual y principal al vencimiento emisión 30 de noviembre al 30 de marzo 2019.	USD	USD 500,000
Saint George Bank S.A Línea de crédito comercial por USD1,500,000, tasa de interés 8% se revisa trimestralmente, comisiones 0.25%, plazo revisiones anuales (Desembolso a 120 días), tasa de morosidad 8% o hasta la máxima contemplada por la superintendencia de Bancos y por la Ley en la República de Panamá forma de pagos: intereses mensual y principal al vencimiento emisión 20 de Septiembre 2018 al 18 de Enero 2019.		500,000
Saint George Bank S.A Línea de crédito comercial por USD1,500,000, tasa de interés 8% se revisa trimestralmente, comisiones 0.25%, plazo revisiones anuales (Desembolso a 120 días), tasa de morosidad 8% o hasta la máxima contemplada por la superintendencia de Bancos y por la Ley en la República de Panamá forma de pagos: intereses mensual y principal al vencimiento emisión 26 de Septiembre 2018 al 24 de Enero 2019.		500,000
Saint George Bank S.A Línea de crédito comercial por USD1,500,000, tasa de interés 8% se revisa trimestralmente, comisiones 0.25%, plazo revisiones anuales (Desembolso a 120 días), tasa de morosidad 8% o hasta la máxima contemplada por la superintendencia de Bancos y por la Ley en la República de Panamá forma de pagos: intereses mensual y principal al vencimiento emisión 08 de enero al 08 de mayo 2019.	500,000	
Saint George Bank S.A Línea de crédito comercial por USD1,500,000, tasa de interés 8% se revisa trimestralmente, comisiones 0.25%, plazo revisiones anuales (Desembolso a 120 días), tasa de morosidad 8% o hasta la máxima contemplada por la superintendencia de Bancos y por la Ley en la República de Panamá forma de pagos: intereses mensual y principal al vencimiento emisión 22 de enero al 22 de mayo 2019.	500,000	
Saint George Bank S.A Línea de crédito comercial por USD1,500,000, tasa de interés 8% se revisa trimestralmente, comisiones 0.25%, plazo revisiones anuales (Desembolso a 120 días), tasa de morosidad 8% o hasta la máxima contemplada por la superintendencia de Bancos y por la Ley en la República de Panamá forma de pagos: intereses mensual y principal al vencimiento emisión 22 de marzo al 22 de julio 2019.	500,000	

Pasa a la página siguiente ...

...Viene de la página anterior

BCT Bank

Contrato de préstamo revolvente por USD800,000, tasa interés 8% anual, plazo de 240 días pago de interés mensual y principal al vencimiento. Emisión mayo 2018 vence enero 2019, (renovación mensual) según carta del 02 de Septiembre 2016 de la Superintendencia de Banco

USD	700,000	USD	800,000
-----	---------	-----	---------

Banco de América Central (BAC) Guatemala

Línea de crédito por USD1,500,000, desembolso por GTQ2,700,000, tasa de interés 6.75% USD y 7.25% Qt. anual plazo de 12 meses. Pago de intereses mensuales y capital. Emisión Marzo 2018 vence Abril 2019.

			87,244
--	--	--	--------

Banco de América Central (BAC) Guatemala

Línea de crédito por USD1,500,000, desembolso por USD500,000, tasa de interés 6.75% USD y 7.25% Qt. anual plazo de 12 meses. Pago de intereses mensuales y capital. Emisión Junio 2018 vence Junio 2019.

			1,700
--	--	--	-------

Banco de América Central (BAC) Guatemala

Línea de crédito por USD1,500,000, desembolso por USD600,000, tasa de interés 6.75% USD y 7.25% Qt. anual plazo de 12 meses. Pago de intereses mensuales y capital. Emisión Julio 2018 vence Julio 2019.

	250,000		400,000
--	---------	--	---------

Banco de América Central (BAC) Guatemala

Línea de crédito por USD1,500,000, desembolso por GTQ1,000,000, tasa de interés 6.75% USD y 7.25% Qt. anual plazo de 12 meses. Pago de intereses mensuales y capital. Emisión agosto 2018 vence agosto 2019.

	54,246		86,167
--	--------	--	--------

Banco de América Central (BAC) Guatemala

Línea de crédito por USD1,500,000, desembolso por GTQ1,000,000, tasa de interés 6.75% USD y 7.25% Qt. anual plazo de 12 meses. Pago de intereses mensuales y capital. Emisión agosto 2018 vence agosto 2019.

			96,937
--	--	--	--------

Banco de América Central (BAC) Guatemala

Línea de crédito por USD1,500,000, desembolso por USD250,000, tasa de interés 6.75% USD y 7.25% Qt. anual plazo de 12 meses. Pago de intereses mensuales y capital. Emisión septiembre 2018 vence septiembre 2019.

	74,887		137,387
--	--------	--	---------

Banco de América Central (BAC) Guatemala

Línea de crédito por USD1,500,000, desembolso por GTQ2,000,000, tasa de interés 6.75% USD y 7.25% Qt. anual plazo de 12 meses. Pago de intereses mensuales y capital. Emisión octubre 2018 vence octubre 2019.

	260,381		258,500
--	---------	--	---------

Banco de América Central (BAC) Guatemala

Línea de crédito por USD1,500,000, desembolso por GTQ1,270,000, tasa de interés 6.75% USD y 7.25% Qt. anual plazo de 12 meses. Pago de intereses mensuales y capital. Emisión octubre 2018 vence octubre 2019.

			136,789
--	--	--	---------

Banco de América Central (BAC) Guatemala

Línea de crédito por USD1,500,000, desembolso por USD155,000, tasa de interés 6.75% USD y 7.25% Qt. anual plazo de 12 meses. Pago de intereses mensuales y capital. Emisión noviembre 2018 vence noviembre 2019.

	155,000		155,000
--	---------	--	---------

Pasa a la página siguiente...

... Viene de la página anterior

Banco de América Central (BAC) Guatemala Línea de crédito por USD1,500,000, desembolso por USD135,000, tasa de interés 6.75% USD y 7.25% Qt. anual plazo de 06 meses. Pago de intereses mensuales y capital. Emisión diciembre 2018 vence junio 2019.	135,000	135,000
Banco de América Central (BAC) Guatemala Línea de crédito por USD1,500,000, desembolso por USD140,000, tasa de interés 6.75% USD y 7.25% Qt. anual plazo de 12 meses. Pago de intereses mensuales y capital. Emisión enero 2019 vence enero 2020.	116,667	155,000
Banco de América Central (BAC) Guatemala Línea de crédito por USD1,500,000, desembolso por USD360,000, tasa de interés 6.75% USD y 7.25% Qt. anual plazo de 12 meses. Pago de intereses mensuales y capital. Emisión febrero 2019 vence febrero 2020.	330,000	155,000
Banco G&T Guatemala Préstamo por GTQ4,000,000, tasa de interés 7.5% anual plazo 60 meses, pagos de intereses y capital mensuales. Emisión Mayo 2018 vence Mayo 2023.	456,810	480,719
Banco Agro mercantil Guatemala Línea de crédito revolvente por GTQ4,000,000, desembolso GTQ1,500,000, tasa de interés 7.50 % anual plazo 1 año. Pago de intereses variable nominal mensuales y capital al vencimiento. Emisión octubre 2018 vence octubre 2019.		193,875
Banco Agro mercantil Guatemala Línea de crédito revolvente por GTQ4,000,000, desembolso GTQ1,300,000, tasa de interés 7.50 % anual plazo 1 año. Pago de intereses variable nominal mensuales y capital al vencimiento. Emisión octubre 2018 vence octubre 2019.		168,025
Banco Agro mercantil Guatemala Línea de crédito revolvente por GTQ4,000,000, desembolso GTQ1,200,000, tasa de interés 7.50 % anual plazo 1 año. Pago de intereses variable nominal mensuales y capital al vencimiento. Emisión octubre 2018 vence octubre 2019.		155,100
Banco Agro mercantil Guatemala Línea de crédito revolvente por GTQ4,000,000, desembolso GTQ1,500,000, tasa de interés 7.50 % anual plazo 1 año. Pago de intereses variable nominal mensuales y capital al vencimiento. Emisión enero 2019 vence junio 2019.	195,286	
Banco Agro mercantil Guatemala Línea de crédito revolvente por GTQ4,000,000, desembolso GTQ1,300,000, tasa de interés 7.50 % anual plazo 1 año. Pago de intereses variable nominal mensuales y capital al vencimiento. Emisión enero 2019 vence junio 2019.	169,248	
Banco Agro mercantil Guatemala Línea de crédito revolvente por GTQ4,000,000, desembolso GTQ1,200,000, tasa de interés 7.50 % anual plazo 1 año. Pago de intereses variable nominal mensuales y capital al vencimiento. Emisión enero 2019 vence junio 2019.	156,229	

Pasa a la siguiente página....

... Viene de la página anterior

VIVIBANCO Guatemala

Línea de crédito por GTQ8,000,000, desembolso por GTQ8,000,000, tasa de interés 12% anual variable plazo de 12 meses. Pago de intereses mensuales y capital. Emisión Octubre 2017 vence Octubre 2018. USD 707,274 USD 403,596

Pagarés/Terceros (Panamá):

Empresa Acme Investments Inc.

Pagaré por USD150,000, tasa de interés 8% anual, plazo de 730 días, pagos de interés mensual y principal al vencimiento. Emisión Agosto de 2018 a Agosto 2020. 150,000 150,000

Empresa Acme Investments Inc.

Pagaré por USD150,000, tasa de interés 8% anual, plazo de 730 días, pagos de interés trimestral y principal al vencimiento. Emisión noviembre de 2018 a noviembre 2020. 150,000 150,000

Empresa Acme Investments Inc.

Pagaré por USD200,000, tasa de interés 8% anual, plazo de 730 días, pagos de interés trimestral y principal al vencimiento. Emisión Diciembre de 2018 a Diciembre 2020. 200,000 200,000

Empresa Bertton Internac. Corp

Pagaré por USD150,000, tasa de interés 7% anual, plazo de 12 meses, pago de interés mensual y principal al vencimiento. Emisión Septiembre de 2018 a Septiembre 2019. 150,000 150,000

Confederación Latinoamericana de Cooperativas de Ahorro y Créditos (COLAC)

Línea de crédito USD1,000,000, tasa interés anual del 6.25%, plazo 5 años (Febrero 2018-Febrero 2023). 875,000 1,000,000

Confederación Latinoamericana de Cooperativas de Ahorro y Créditos (COLAC)

Línea de crédito USD1,000,000, tasa interés anual del 6.25%, plazo 5 años (Febrero 2019-Febrero 2022). 500,000 1,000,000

Symbiotics

Préstamo de USD500,000, tasa interés anual del 7.5%, plazo 1 año, (Febrero 2018-Febrero 2019). 500,000

Symbiotics

Préstamo de USD500,000, tasa interés anual del 7.5%, plazo 1 año, (Febrero 2018-Febrero 2019). 500,000

BI Bank

Préstamo de USD750,000, tasa interés anual del 7.5%, plazo 6 meses, (Noviembre 2018-Mayo 2019). 750,000 750,000

USD 8,036,028 USD 8,596,038

9. OBLIGACIONES POR EMISIONES

Mediante resoluciones SMV-137-13 del 17 de abril del 2013 (primera emisión) y SMV-465-14 del 26 de septiembre del 2014 (segunda emisión), la Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá autorizó dos emisiones de Valores Comerciales Negociables Rotativos de FC Medios de Pago, hasta por USD5 millones y USD10 millones respectivamente, de las cuales solamente está siendo colocadas la segunda emisión en la Bolsa de Valores de Panamá. Con fecha 20 de diciembre 2017, mediante resolución SMV-692-17 (tercera emisión), se autorizó el Programa Rotativo de Bonos Corporativos con valor de hasta USD15 millones de Dólares.

La forma de pago de ambas emisiones es de intereses mensuales y capital al vencimiento.

Al cierre de los estados financieros, el saldo de VCN emitidos se detalla así:

Serie	Emisión	Vence	Interés anual	2019	2018
Primera emisión (monto en USD)					
F	abr-18	abr-19	7.00%	250,000	250,000
G	jun-18	jun-19	7.00%	750,000	750,000
H	jun-18	jun-19	7.00%	500,000	500,000
I	jul-18	jul-19	7.00%	500,000	401,000
J	sep-18	sep-19	7.00%	560,000	440,000
K	oct-18	oct-19	7.00%	230,000	30,000
				2,790,000	2,371,000
Segunda emisión (monto en USD)					
N	ene-18	ene-19	7.00%		500,000
O	feb-18	feb-19	7.00%		750,000
P	abr-18	abr-19	7.00%	500,000	500,000
Q	ene-19	ene-20	7.00%	140,000	
R	feb-19	feb-20	7.00%	98,000	
				738,000	1,750,000
Primera emisión Bonos (monto en USD)					
A	feb-18	feb-20	7.63%	747,000	747,000
B	feb-18	feb-21	7.88%	627,000	438,000
C	jul-18	jul-20	7.63%	495,000	330,000
D	oct-18	oct-20	7.63%	600,000	600,000
E	mar-19	mar-21	7.63%	30,000	
				2,499,000	2,115,000
			Total Emisión	6,027,000	6,236,000

Para garantizar el pago a los tenedores de VCN, la financiera suscribió contratos de fideicomiso con la entidad relacionada TAC International Inc., del domicilio de Panamá, mediante los cuales se someten bienes líquidos y derechos del fideicomitente (o terceros) en fideicomiso para garantizar esta emisión.

Los bienes que pueden ser traspasados mediante cesión a favor de TAC International Inc. son:

- (a) Créditos dimanantes de préstamos de cualquier naturaleza, líneas de crédito y otras facilidades crediticias, pagarés, letras y otros documentos negociables.
- (b) Aportes en documentos negociables producto de operaciones de factoraje.
- (c) Valores debidamente autorizados por la Superintendencia del Mercado de Valores, de emisores distintos a la empresa y de partes relacionadas con morosidad no mayor de 90 días, que cumplan con los términos del presente contrato y con las normas de los VCN.
- (d) Aportes en efectivo.
- (e) Aquellas ganancias de capital, intereses, créditos y cualesquiera otros beneficios, derechos o acciones dimanantes de los bienes fideicomitidos.

Los referidos contratos establecen que los saldos de los bienes en fideicomiso a las fechas de ajuste, no deben ser menores al 120% del valor nominal de los VCN en circulación.

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Efectivo en TAC International	USD 7,571	USD 521,126
Cartera endosada	<u>4,244,415</u>	<u>4,425,119</u>
Total de bienes en fideicomiso	USD <u>4,251,985</u>	USD <u>4,946,245</u>
Saldos de VCN (primera y segunda emisión)	USD <u>3,528,000</u>	<u>4,121,000</u>
(%) Bienes en fideicomiso / Saldos VCN	121%	120%

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

Los bienes que pueden ser traspasados mediante cesión a favor de Central Fiduciaria, S.A son:

- (a) Créditos dimanantes de préstamos de cualquier naturaleza, líneas de crédito y otras facilidades crediticias, pagarés, letras y otros documentos negociables.
- (b) Aportes en documentos negociables producto de operaciones de factoraje.
- (c) Valores debidamente autorizados por la Superintendencia del Mercado de Valores, de emisores distintos a la empresa y de partes relacionadas con morosidad no mayor de 90 días, que cumplan con los términos del presente contrato y el prospecto informativo de los Bonos.
- (d) Aportes en efectivo en dólares moneda de curso legal de los Estados Unidos de América. Éstos representarán un equivalente a la par (1:1), en relación a los montos colocados que garanticen.
- (e) Aquellas ganancias de capital, intereses, créditos y cualesquiera otros beneficios, derechos o acciones dimanantes de los bienes fideicomitidos.
- (f) Cartera de bienes reposesidos, según avalúo comercial.
- (g) Bienes inmuebles que se encuentren en Panamá, que según avalúo comercial representen ciento veinte por ciento del valor de los valores en circulación.

Los contratos referidos establecen que los saldos de los bienes en fideicomiso a las fechas de ajuste, no deben ser menores al 120% del valor nominal de los bonos en circulación, sin embargo, en el caso de aportes en efectivo, estos representarán un equivalente a la par (1:1).

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

	<u>2019</u>		<u>2018</u>	
	Cobertura en efectivo		Cobertura en efectivo	
Efectivo en Central Fiduciaria	USD	18,668	USD	89,981
Saldos de Bonos garantizados con efectivo		18,668		89,981
(%) Bienes en fideicomiso / Saldos Bono		100%		100%
	Cobertura en cartera		Cobertura en cartera	
Cartera endosada	USD	2,977,182	USD	2,491,726
Saldos de Bonos garantizados con cartera		2,480,332		2,025,019
(%) Bienes en fideicomiso / Saldos Bono		120%		123%

10. CAPITAL PAGADO EN ACCIONES

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
USD	<u>2,627,852</u>	<u>2,627,852</u>

11. GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS

	<u>2019</u>		<u>2018</u>	
Salarios y otras remuneraciones	USD	270,279	USD	248,503
Honorarios profesionales		135,831		67,780
Cargos por servicios bancarios		3,400		9,803
Impuestos		14,358		5,734
Papelerías y útiles de oficina		4,109		8,887
Arrendamiento de local		19,763		16,039
Servicios básicos		38,930		51,112
Otros		87,789		87,120
USD	<u>574,460</u>	<u>494,978</u>	USD	<u>494,978</u>

12. IMPUESTO SOBRE LA RENTA

A la fecha de los estados financieros consolidados, las declaraciones de rentas por los 2 últimos años fiscales, incluyendo el año terminado el 31 de diciembre de 2017, están abiertas para su revisión por la Dirección General de Ingresos. Además, los registros de la Financiera están sujetos a examen por las autoridades fiscales para determinar el cumplimiento del pago del impuesto, de acuerdo con la legislación vigente, las compañías son responsables por cualquier impuesto adicional que resultare de la revisión.

A partir del 2010, las tasas del impuesto para las personas jurídicas se redujeron del 30% al 27.5% y en el 2011 al 25%. Las compañías involucradas en telecomunicaciones, banca, generación de

energía, cementeras, casinos y juegos de azar y las aseguradoras y reaseguradoras continuaban pagando la tasa del 30% hasta el 2012 cuando la tasa se redujo a un 27.5% y en el 2014 a un 25%. Si el gobierno posee el 40% o más del capital de la Compañía seguirá pagando la tasa del 30%. Las compañías dedicadas a la agricultura y a la pequeña empresa tienen una tasa especial más baja de impuesto sobre la renta.

Mediante la Ley No. 6 de Equidad Fiscal, de 2 de febrero de 2005, se estableció que las personas jurídicas pagarán el impuesto sobre la renta a una tasa del 30% sobre el monto que resulte mayor entre:

- a. La renta neta gravable que resulta de deducir de la renta gravable del contribuyente, las rebajas concedidas mediante regímenes de fomento o producción, y los arrastres de pérdida legalmente autorizados; este cálculo se conocerá como el método tradicional.
- b. La renta neta gravable que resulte de deducir, del total de ingresos gravables, el 95.33% de éste; el cual se conocerá como Cálculo Alternativo del Impuesto sobre la Renta (CAIR).

Al 31 de diciembre del 2018 el impuesto fue calculado así:

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

Al 31 de marzo 2019 y 2018 las provisiones por impuesto sobre la renta fueron estimadas en USD33,895 y USD24,133 respectivamente.

13. RIESGO DE LIQUIDEZ

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

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

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

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

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

	Total	Hasta seis meses	De seis meses a un año	Más de un año
Activos				
Efectivo	2,271,681	2,271,681		
Inversiones temporales	5,000	5,000		
Préstamos por cobrar	15,587,319	2,412,244	8,185,050	4,990,025
Intereses acumulados por cobrar	208,505	38,384	68,624	101,497
Anticipos y gastos pagados por adelantado	554,671		554,671	
Otros activos	1,068,967	933,858	135,109	
Total activos	19,696,143	5,661,167	8,943,454	5,091,522
Pasivos				
Préstamos por pagar	8,036,028	2,950,000	3,254,218	1,831,810
Obligación por emisión de VCN	6,027,000		3,528,000	2,499,000
Otras cuentas por pagar	2,002,105	2,002,105		
Prestaciones y retenciones de planilla	264,201			264,201
Impuesto sobre la renta por pagar	144,859		144,859	
Total Pasivo	16,474,193	4,952,105	6,927,077	4,595,010
Total activos / total pasivos =	1.20	1.14	1.29	1.11

14. EXPOSICIÓN DE RIESGO MONETARIO

Un análisis de la exposición del riesgo monetario a la fecha de los estados financieros se muestra a continuación:

	Moneda extranjera	Moneda nacional	Total
Activos			
Efectivo	1,325,255	946,426	2,271,681
Inversiones temporales	5,000		5,000
Préstamos por cobrar, neto	11,138,246	4,449,073	15,587,319
Intereses acumulados por cobrar	164,910	43,595	208,505
Anticipos y gastos pagados por adelantado	345,132	209,539	554,671
Otros activos	855,791	213,177	1,068,967
Total activo	13,834,332	5,861,811	19,696,143
Pasivo			
Préstamos por pagar	6,351,182	1,684,847	8,036,028
Obligación por emisión	6,027,000		6,027,000
Otras cuentas por pagar	1,248,759	753,347	2,002,105
Prestaciones y retenciones de planilla	12,637	251,563	264,201
Impuesto sobre la renta por pagar	23,810	121,049	144,859
Total pasivo	13,663,387	2,810,806	16,474,193
Calce (descalce)	170,945	3,051,005	3,221,950

15. EXPOSICIÓN DE RIESGO CAMBIARIO Y DE TRANSFERENCIA

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

La compañía tiene préstamos por cobrar expresados en: a) dólares de los Estados Unidos de América como moneda de curso legal en Panamá y El Salvador (49% de la cartera) y b) en moneda nacional en Guatemala (20% de la cartera), Costa Rica (23% de la cartera) y Honduras (8% de la cartera).

Para minimizar el riesgo cambiario, la compañía suscribió contratos de líneas de crédito en moneda local en los países donde la cartera no se encuentra indexada, proceso que comenzó en Guatemala, donde se mantienen líneas de crédito locales por USD2 millones para capital de trabajo.

En relación al efectivo, éste se encuentra en un 58% disponible en moneda dólar de los Estados Unidos de América.

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

Handwritten signature and initials in blue ink. The signature is a large, stylized loop with a long tail. To its right are the initials 'AS'.

Panamá, 12 de abril del 2019.

Señora:

Marelissa Quintero de Stanziola

Superintendente

SUPERINTENDENCIA DE MERCADO DE VALORES

Ciudad

Estimada Señora Quintero:

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

1. El patrimonio administrado por nuestra fiduciaria en el fideicomiso 507-27 al 31 de marzo de 2019 es TRES MILLONES TRESCIENTOS SESENTA Y SEIS MIL TRESCIENTOS SESENTA Y DOS CON 87/100 (USD. 3,366,362.87)
2. El detalle de ese monto es el siguiente:

Efectivo depositado en las cuentas del Fideicomiso:	USD 4,015.71
Cartera Cedida:	<u>USD3,362,347.16</u>
TOTAL:	USD 3,366,362.87
3. Los títulos que emite Financia Credit, S.A. es VCN's y el monto autorizado de la Primera Emisión por CINCO MILLONES DE DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA (5,000,000.00).
4. Resolución de Registro correspondiente es:
SMV-137-2013 del 17 abril de 2013.

5. Las series que cubre el capital fideicomitado son:

PRIMERA EMISION

Serie F por USD.	250,000.00
Serie G por USD.	750,000.00
Serie H por USD	500,000.00
Serie I por USD	500,000.00
Serie J por USD	575,000.00
Serie K por USD	<u>230,000.00</u>
TOTAL USD.	2,805,000.00

6. La relación de cobertura establecida en el Prospecto Informativo es de 120% y este patrimonio representa el 120.01% del monto total de VCN's en circulación (USD. 3,366,362.87/2,805,000.00).

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

Al 30 de septiembre del año 2018	USD 2,137,335.58/1,682,000.00=127.07%
Al 31 de diciembre del año 2018	USD 2,846,075.77/2,371,000.00=120.04%

Quedamos a su disposición para cualquier aclaración adicional.

Atentamente,


Reinaldo Achurra Osses
Gerente General
TAC International Inc. S.A.


TAC International
Trust Administration Custody

Panamá, 12 de abril del 2019.

Señora:

Marelissa Quintero de Stanziola

Superintendente

SUPERINTENDENCIA DE MERCADO DE VALORES

Ciudad

Estimada Señora Quintero:

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

1. El patrimonio administrado por nuestra fiduciaria en el fideicomiso 507-31-14 al 31 de marzo de 2019 es OCHOCIENTOS OCHENTA Y CINCO MIL SEISCIENTOS VEINTIDOS CON 30/100 (USD. 885,622.30/100).
2. El detalle de ese monto es el siguiente:

Efectivo depositado en las cuentas del Fideicomiso:	USD 3,554.91
Cartera Cedida:	USD. <u>882,067.39</u>
TOTAL:	USD.885,622.30
3. Los títulos que emite Financia Credit, S.A. es VCN's y el monto autorizado de la Segunda Emisión por DIEZ MILLONES DE DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA (10,000,000.00).
4. Resolución de Registro correspondiente es:
SMV-465-14 del 26 septiembre de 2014.



5. Las series que cubre el capital fideicomitado son:

SEGUNDA EMISION

Serie P por USD	500,000.00
Serie Q por USD	140,000.00
Serie R por USD	<u>98,000.00</u>
TOTAL USD	738,000.00

6. La relación de cobertura establecida en el Prospecto Informativo es de 120% y este patrimonio representa el 120.00% del monto total de VCN's en circulación **(USD. 885,622.30/738,000.00).**

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

Al 30 de Junio del año 2018	USD 5,738,689.48/4,491,000=127.78%
Al 30 de Septiembre del año 2018	USD 3,058,375.70/2,500,000=122.34%
Al 31 de Diciembre del año 2018	USD 2,100,169.49/1,750,000=120.01%

Quedamos a su disposición para cualquier aclaración adicional.

Atentamente,


Rafael A. Achurra Osses
Gerente General
TAC International Inc. S.A.

TAC International
Trust Administration Custody





CENTRAL FIDUCIARIA

10 de abril de 2019

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

Estimado Lcdo. Alvarado,

En cumplimiento de la Circular SMV-21-2017 y como resultado de la adopción del Acuerdo N° 3-17 de 5 de abril de 2017 donde se adopta el procedimiento para la presentación de solicitudes de registro de valores y terminación de sus registros, se detalla lo siguiente al 31 de marzo de 2019:

- Nombre del Emisor:**
FINANCIA CREDIT, S.A.
- Resolución (es) de registro del valor y autorización para su oferta pública, fecha de la Resolución. Cuando aplique, Resolución de registro de modificación de términos y condiciones del valor; fecha de Resolución y notificación de la Resolución.**
Esta emisión fue autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores mediante Resolución No. SMV-692-17 de 20 de diciembre de 2017.
- Monto Total registrado.**
La emisión en referencia corresponde a Bonos Corporativos hasta por un valor nominal total de quince millones de dólares (USD15,000,000.00), moneda en curso legal de los Estados Unidos de América, emitidos en forma nominativa, global, registrada y sin cupones. Los Bonos serán emitidos en varias Series a determinar.
- Total del Patrimonio administrado del fideicomiso.**
El patrimonio administrado por la Fiduciaria en este fideicomiso tiene un valor al 31 de marzo de 2019 de dos millones novecientos noventa y cinco mil ochocientos cuarenta y nueve con noventa y cinco centésimos (USD2,995,849.95).
- Indicar las Series que cubren el Patrimonio del fideicomiso.**
Para esta emisión, a la fecha de corte de este reporte, se han ofertado las siguientes series:

Serie	Ticker	Monto de la Serie
A	FCRE0762500220A	USD 750,000.00
B	FCRE0787500221B	USD 750,000.00
C	FCRE0762500720C	USD 500,000.00
D	FCRE0762501020D	USD 600,000.00
E	FCRE0762500321E	USD 1,000,000.00
F	FCRE0707500322F	USD 750,000.00

6. Indicar que los bienes fideicomitidos se encuentran debidamente endosados a su favor (nombre de la Fiduciaria).

Confirmamos que los bienes fideicomitidos se encuentran debidamente endosados a favor de Central Fiduciaria, S.A.

7. Desglose la composición de los bienes fideicomitidos (identificación del nombre de todos los bienes dados en garantía y cantidad de los bienes cedidos al fideicomiso).

La cartera de los bienes fideicomitidos para esta emisión está compuesta de la siguiente manera:

GARANTÍAS	
Contratos de Tarjetas de Crédito endosados al Fideicomiso de Garantía	\$ 2,977,182.40
Depósitos en la cuenta para cubrir garantías	\$ 18,667.55
TOTAL DISPONIBLE DE GARANTÍAS	\$ 2,995,849.95

8. Indicar si existe concentración de los bienes fideicomitidos.

No existe concentración de los bienes fideicomitidos.

9. Clasificación de los bienes fideicomitidos cedidos al fideicomiso según su vencimiento (pagarés, cánones de arrendamiento, pólizas de seguro, etc.).

Todos son créditos dimanantes de contratos de tarjetas de crédito y efectivo depositado en la cuenta del fideicomiso.

10. Si los bienes fideicomitidos son pagarés, clasificarlos según su calidad de cobros (corrientes, morosos, a más de 31 días, 60 días, 90 días o más).

Según establece el contrato de fideicomiso entre las partes, un bien fideicomitado se considera moroso cuando presenta un atraso de más de 90 días. En este sentido, cuando realizamos esta verificación, se solicita al Emisor el reemplazo del crédito con morosidad mayor al plazo establecido en el contrato. En la actualidad todos los créditos cedidos se encuentran dentro del rango establecido en el contrato de fideicomiso.

11. Valor residual de los bienes fideicomitidos en caso que sea una moneda diferente a la moneda de curso legal de Panamá.

Los bienes fideicomitidos están en dólares de los Estados Unidos de América que es la moneda de curso legal en Panamá.

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

Trimestre (Abril a Junio - 2018)							
Serie	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Monto en Circulación (USD)	Monto en Préstamos	Cobertura (%)	Valor en Avalúos	Cobertura (%)
A	28/2/18	28/2/21	60,000.00	En proceso de cesión y registro, dentro de los 120 días contemplados en el contrato de fideicomiso			
B	28/2/18	28/2/21	623,000.00				
Total de Emisiones en circulación no cubiertas			683,000.00				
Total de Emisiones en circulación no cubiertas			683,000.00				

Trimestre (Julio a Septiembre - 2018)							
Serie	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Monto en Circulación (USD)	Monto en Préstamos	Cobertura (%)	Valor en Avalúos	Cobertura (%)
A	28/2/18	28/2/21	747,000.00	2,109,957.92	156.29%	N/A	N/A
B	28/2/18	28/2/21	360,000.00				
C	4/7/18	4/7/20	243,000.00				
Total de Emisiones en circulación y con garantías cedidas al fideicomiso			1,350,000.00				

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

13. Detallar la relación de cobertura establecida en el prospecto informativo y la que resulta de dividir el Patrimonio del fideicomiso entre el monto en circulación.

El Emisor cuenta con 120 días calendarios después de la Fecha de Emisión o Fecha de Oferta de la respectiva Serie para realizar la cesión de los Créditos al Fideicomiso. Una vez cumplido este periodo, se podrá hacer el cálculo correspondiente. Con relación a esta emisión, confirmamos lo siguiente:

- a. Las Series A, B, C y D cumplen con la cobertura indicada.
- b. Las Series E y F se encuentran dentro de los 120 días para la cesión de las garantías; sin embargo, ya están cubiertas en su totalidad.

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

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

Atentamente,

CENTRAL FIDUCIARIA, S.A.


Glenda Rodríguez

Vicepresidente de Emisiones

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

