REPUBLICA DE PANAMA
COMISION NACIONAL DE VALORES

ACUERDO 18-00
(de 11 de octubre de 2000)
Modificado por el Acuerdo No.8-2004 de 20 de diciembre de 2004

ANEXO No. 2

FINANCIERA
FAMILIAR

FORMULARIO IN-A
INFORME DE ACTUALIZACION ANUAL

Año terminado al 31 de Diciembre del 2015.

PRESENTADO SEGÚN EL DECRETO LEY 1 DE 8 DE JULIO DE 1999 Y EL ACUERDO No 18-00 DE 11 DE OCTUBRE DEL 2000.

RAZON SOCIAL DEL EMISOR:	FINANCIERA FAMILIAR S.A.
VALORES QUE HA REGISTRADO:	PROGRAMA ROTATIVO DE BONOS CORPORATIVO **US$10,000,000.00** (Resolución SMV -503 del 6 de diciembre de 2013)
TELEFONO:	225-3615
FAX:	225-8504
DIRECCION DEL EMISOR:	Calle 42 y Avenida Cuba, Bella Vista, Panamá, República de Panamá.
DIRECCION DE CORREO ELECTRONICO DEL EMISOR:	rkilborn@financierafamiliar.com

RK

I PARTE

I. INFORMACION DE LA COMPAÑIA

A. Historia y Desarrollo

Inicia operaciones en el año 1988, otorgando préstamos personales a la empresa privada, gobiernos y jubilados. En 1991, establece una relación de préstamos personales con el Banco BANISTMO, la cual consistía en un contrato de administración de carteras de los colaboradores del Grupo.

En el año 2000, Financiera Familiar Celebra Convenio de Fusión por Absorción con la sociedad Bienes Raíces Riotinto, S. A., subsistiendo solamente Financiera Familiar, S.A.
En el año 2006, un nuevo grupo económico toma el control de la financiera, abriendo el abanico de servicios y negocios.

Para octubre de 2010, se da por terminado el contrato de administración de cartera de los colaboradores del Grupo HSBC Bank. Consecuentemente, los accionistas de Financiera Familiar, decidieron incrementar el capital de trabajo y ampliaron la cartera propia de la financiera, con el fin de mantenerse competitivos en el mercado, redefiniendo su principal fuente de negocios con enfoque a Préstamos Personales.

En el 2011, aumentando la cartera de servicios, obtuvo la licencia para los negocios de leasing y factoring.

En el mismo 2011, se tomaron varias iniciativas para mejorar el crecimiento de la Financiera, tales como: Alianza Estratégicas con Aeropost International Services, estando la financiera autorizada para realizar cotizaciones y compras por internet, a su vez ofreciendo facilidades de financiamientos para las compras; Acuerdo con E- Pago, Western Unión y Págalo Todo, para permitir a los clientes realizar convenientemente sus pagos y abonos en más de 200 agencias de cobro; a tenido como política invertir en plataformas tecnológicas financieras de punta, contando en este momento con el programa ABANKS, utilizado por las instituciones bancarias más importante de la plaza como también en el software de cartera de deuda COLECTOR, lo que nos coloca a la vanguardia en el sector.

En la actualidad, Financiera Familiar está ubicada en centros estratégicos de la ciudad de Panamá: dos (2) en el área Oeste (Vista Alegre y la Chorrera), una (1) en el área Este (24 de diciembre) y dos (2) en la capital (El Cangrejo y su casa matriz en Bella Vista), siendo estas áreas las de mayor crecimiento económico, con un gran total de cinco (5) oficinas en Panamá. En el año 2015, Financiera Familiar logra ser la primera institución financiera en Panamá en obtener la certificación ISO 9001:2008 sobre todos sus procesos y departamentos.

El emisor desarrolla toda su actividad en la República de Panamá

RK

B. Pacto Social y Estatutos del Solicitante

1. Derecho Adquisición Preferencial de los Accionistas:

Al respecto, el Artículo Cuarto del Pacto Social establece que, en cada nueva emisión de acciones, los accionistas tendrán el derecho preferente de suscribir las acciones por emitirse en proporción a las acciones de que a la sazón sean propietarios. El valor de la emisión, la forma de pago de las acciones así suscritas, al igual que los derechos y privilegios de las acciones que no sean totalmente pagadas, deberán ser determinadas por la Junta Directiva de la Sociedad al momento de autorizar la emisión. Salvo que la Junta Directiva disponga otro término, los accionistas dispondrán de 30 días calendarios contados a partir de la fecha de la notificación correspondiente para hacer valer su derecho de adquisición preferente de conformidad con las condiciones fijadas por la Junta Directiva. Transcurrido el término antes mencionado, la Junta Directiva quedará libre para emitir las acciones no suscritas por el precio que estime conveniente, siempre que no sea inferior al ofrecido a los accionistas.

2. Asambleas Generales de Accionistas

Las Asambleas Generales de Accionistas podrán ser Ordinarias, celebradas todos los años en la fecha y lugar que determinen los Estatutos o la Junta Directiva. En dichas Reuniones Ordinarias, los accionistas podrán tratar los asuntos relacionados a las elecciones de los Directores y cualesquiera otros asuntos que haya sido objeto de la convocatoria o que haya sido debidamente presentado en la Junta por cualquier accionista. Podrán celebrarse también Reuniones Extraordinarias, convocadas por el Presidente o la Junta Directiva cuando así lo estimen conveniente o a solicitud por escrito de uno o más accionistas que representen por lo menos un 5% de las acciones emitidas y en circulación.

Las convocatorias tanto para las Reuniones Ordinarias como Extraordinarias se efectuarán con no menos de 10 ni más de 60 días calendarios de antelación a la fecha de la Junta, en la forma prevista en el Artículo 8 del Pacto Social.

3. Junta Directiva y Dignatarios

La Junta Directiva se compondrá de no menos de 3 y no más de 7 miembros. Dentro de dicho mínimo y máximo el número podrá ser fijado libremente por la Junta General de Accionistas o la Junta Directiva. Las reuniones de la Junta Directiva podrán celebrarse en la República de Panamá o en cualquier otro lugar que los Directores determinen. La citación para cualquier reunión de la Junta Directiva la hará cualquier Dignatario de la sociedad, mediante notificación escrita o personal dada a cada Director con no menos de 2 días ni más de 15 días de antelación a la fecha de la reunión. N obstante, la Junta Directiva podrá acordar fechas periódicas de reunión, en cuyo caso no será necesaria la convocatoria. Constituirá quórum la presencia de la mayoría de los Directores, quienes podrán hacerse representar por apoderados que no necesitan ser Directores y que deberán ser nombrados por documentos públicos o privados, con o sin poder de sustitución. Las resoluciones de la Junta Directiva deberán adoptarse mediante el voto favorable de la mayoría de los Directores presentes o representados. La Junta Directiva designará a los Dignatarios de la sociedad. Estos actuarán al arbitrio de la misma, y serán: un Presidente, Tesorero y

RK

Secretario. De igual forma, la Junta Directiva podrá elegir uno o más Vicepresidentes, sub-tesoreros o sub-secretarios, así como los agentes y empleados que estime convenientes. Cualquier persona podrá desempeñar más de un cargo. Para ser Dignatario, no hace falta ser Director.

4. Contratos con Directores

El Pacto Social en su Artículo 12 establece que los contratos u otras transacciones celebradas entre la sociedad y cualquier otra sociedad no serán nulos ni anulables por el solo hecho de que uno o más de los Directores o Dignatarios de esta sociedad tengan intereses en la otra o sean Directores o Dignatarios de la misma, ni por el solo hecho de que uno o más de los Directores o Dignatarios de esta sociedad, sean parte o estén interesados en dicho contrato o transacción. Los Directores o Dignatarios de esta sociedad quedan relevados de cualquier responsabilidad en que pudieren incurrir por contratar con la sociedad en beneficio de sí mismos o de cualquier firma o sociedad en la cual estén interesados a cualquier título.

C. Descripción del Negocio

1. Giro Normal de los Negocios:

Entre los productos y servicios que ofrece el Emisor se pueden mencionar:

- Préstamos personales a la empresa privada, gobierno y jubilados
- Préstamos para comprar de autos nuevos y de segunda
- Préstamos con garantía hipotecaria de terreno y casas
- Servicio de Leasing.

2. Descripción de la Industria

En la industria de financiamiento de préstamos personales, existe una gran competencia, ya que en ella participan otras empresas financieras como el Emisor y, además, instituciones bancarias, tanto privadas como públicas.

No obstante, Financiera Familiar ha ido escalando posiciones dentro de las preferencias del mercado principalmente por su tratamiento expedito, profesional y personalizado, alta tecnología en sus sistemas internos, excelente red de sucursales y puntos de pago, sus tasas y servicios adicionales, lo que significa gran flujo de prospectos de clientes por sus instalaciones.

3. Restricciones Monetarias

No existe legislación, decreto o regulación en el país de origine del Emisor que pueda afectar la importación o exportación de capital.

4. Litigios Legales y Sanciones

El Emisor no tiene litigios legales pendientes, salvo aquellos que se puedan derivar de las operaciones ordinarias de sus negocios, en cuyo caso no tienen relevancia para con el cumplimiento de las obligaciones del Emisor. Los asesores legales certifican que el Emisor no tiene, ni como demandante ni como demandada, litigios legales relevantes, ni dentro del giro normal de sus actividades, ni fuera de él, que puedan incidir mayormente en sus operaciones.

RK

D. Estructura Organizativa

Actualmente el Emisor cuenta con una sociedad subsidiaria llamada Inmobiliaria de Financiera Familiar, S. A.

E. Propiedades, Plantas y Equipo:

De acuerdo a los Estados Financieros del Emisor al 31 de diciembre de 2015, éste contaba con mobiliarios, equipo y mejoras a la propiedad arrendada, neto por un monto de US$410,806

Al 31 de diciembre de 2015 se detallan Mejoras y Equipos:

Mobiliario, Equipo y Mejoras (En balboas)	
	2015
Activos:	
Edificio	305,000
Mejoras a la propiedad arrendada	116,309
Equipo Rodante	38,007
Equipo de Cómputo	15,474
Equipo de Oficina y Mobiliario	103,780
Subtotal	**578,570**
Depreciación acumulada	167,765
Total, de Edificios, Mejoras y Equipos, Netos	**410,806**

F. Investigación y Desarrollo, Patentes, Licencias, etc.

El Emisor no ha invertido suma material en la investigación y desarrollo de patentes en los últimos años.

G. Información Sobre Tendencias

Pese a la crisis financiera mundial, Panamá se ha posicionado en América Latina como una de las economías más versátiles, tras haber alcanzado 2 grandes logros que nos enmarcan en la atención de los inversionistas del mundo.

(i) Crecimiento sostenido positivo del PIB

Según el Fondo Monetario Internacional (FMI), Panamá pasará del quinto lugar a la cuarta posición, entre los países con un mayor PIB per cápita en América Latina en términos de paridad de poder de compra.

(ii) Mejora en la calificación de Riesgo País

Debido al crecimiento sostenido de la economía de Panamá a una tasa promedio de 7.3% durante los últimos diez años, la más alta registrada en América Latina y entre las más altas del mundo, la calificadora de riesgo Moody's Investors Service mejoró la calificación de riesgos de la República de Panamá de Baa3 a Baa2, igualando a Fitch Ratings y Standard and Poors, con la perspectiva que cambio de positiva a estable. El dinamismo económico del que goza actualmente Panamá y las perspectivas positivas de crecimiento a mediano plazo; al igual que la continua mejoría de los indicadores de la deuda, son puntos clave en el alza reflejada.

RK

II. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

Al 31 de diciembre del 2015, la empresa reportaba en su Estado de Situación, activos corrientes por el orden de US$8.392 MM, principalmente constituidos por préstamos netos por US$7.315 MN. El total de pasivos corrientes a esa fecha se reportó por el orden de US$1.907 MM, siendo el capital neto de trabajo de US$6.485 MM.

Al 31 de diciembre de 2014, la empresa reportaba en sus Estados Financieros Auditados, activos corrientes por el orden de US$6.397 MM, principalmente constituidos por préstamos netos por el orden de US$5.372 MM. El total de pasivos corrientes fue de US$1.303 MM, por lo que el capital neto de trabajo fue de US$5.094 MM. Por otro lado, al 31 de diciembre de 2013, la empresa reportó en sus Estados Financieros Auditados, activos corrientes por el orden de US$4.542 MM, constituidos principalmente por préstamos netos por US$3.633. El total de pasivos corrientes fue de US$1.601 MM, por lo que el capital neto de trabajo fue de US$2.941 MM.

B. Recursos de Capital

El Emisor cuenta con facilidades financieras otorgadas principalmente por Balboa Bank and Trust, Banco Panamá, Fidemicro Panamá, estas facilidades incluyen sobregiro bancario y línea de créditos, por un monto de US$2.423 MM, Emisión de Bonos Corporativos de 3.626 MM. Adicionalmente a estos recursos El Emisor, tiene un capital social de US$0.6MM, con un déficit acumulado de US$0.257 MM y hasta el momento no ha pagado dividendos.

C. Resultados de las Operaciones

Al 31 de diciembre del 2015, en sus Estados Financieros, la empresa reportó en su Estado de Resultados ingresos por intereses sobre préstamos por el orden de US$1,225,938 e ingresos por comisiones sobre préstamos de US$733,644, de igual forma, otros ingresos por US$105,587. El total de ingresos al 31 de diciembre de 2015 fue de US$2,065,169 y los gastos de operaciones fueron por US$1,968,777 por lo que la utilidad neta se ubicó en US$ 96,392

Al 31 de diciembre de 2014, en sus Estados Financieros Auditados, la empresa reportó en su Estado de Resultados ingresos por intereses y comisiones por el orden de US$1,389,676 y otros ingresos por la suma de US$68.606. El total de ingresos fue de US$1,458.281 y los gastos de operaciones se ubicaron en US$1,428.133. La utilidad neta se ubicó en US$30,148.

Al 31 de diciembre de 2013, la empresa obtuvo intereses sobre préstamos y comisiones por el orden de US$1,027.207 y otros ingresos por US$50.428. El total de ingresos fue de US$1,077.635 y los gastos de operaciones fueron de US$1,058.685 y la utilidad neta se ubicó en US$18,950.

D. Análisis de Perspectivas

En el año 2015, ya fue creado el puesto de Oficial de Cumplimiento con sus respectivas funciones, manuales y políticas; en base a la Ley No. 23, del 27 de abril del 2015 que adopta medidas para prevenir el blanqueo de capitales, el financiamiento del terrorismo y el financiamiento de la proliferación de armas de destrucción masiva.

TK

III. DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES Y EMPLEADOS

A. Identidad:

1. Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores

a) Richard Kilborn Pezet

Nacionalidad:	panameño
Fecha de Nacimiento:	4 de enero de 1975
Domicilio Comercial:	Avenida Cuba y Calle 42, Bella Vista, Casa No. 339
Apartado Postal:	0832-01107
Correo Electrónico:	rkilborn@financierafamiliar.com
Teléfono:	(507) 800-3432
Fax:	(507) 225-8504

Presidente y Director:
El señor Kilborn cuenta con una Licenciatura en Ciencias Políticas con énfasis en Relaciones Exteriores de la Universidad de Colorado en Boulder en el año 1996. Es el actual Presidente de la Junta Directiva de Financiera Familiar, al igual que el Gerente General de la misma desde el año 2006. Ha laborado como Gerente General en Frontier Financial Services, Inc desde mayo de 2000 hasta junio de 2011 y Gerente General de Desinfectantes Especializados, S.A., desde 1998 hasta 2007, manteniendo la representación en Panamá de los productos desinfectantes y detergentes de la empresa Bio-Tek Industries USA.

b) Alfredo Hurtado Gallardo

Nacionalidad:	panameña
Fecha de Nacimiento:	20 de febrero de 1955
Domicilio Comercial:	Avenida Cuba y Calle 42, Bella Vista, Casa No. 339
Apartado Postal:	0832-01107
Correo Electrónico:	ahurtado@financierafamiliar.com
Teléfono:	(507) 800-3432
Fax:	(507) 225-8504

Vicepresidente, Tesorero, Director: Licenciado en Finanzas y Administración Bancaria con Post Grado en Finanzas Corporativas de la Universidad Santa María La Antigua (USMA). El señor Hurtado ha laborado en Financiera Familiar, S.A. desde el año 1988 y es el actual Contralor y Administrador del Sistema de Gestión de Calidad ISO 9001:2008 de la empresa. Laboró como Jefe de Contabilidad y Encargado de los Depósitos a Plazo Fijo en Banco del Comercio de 1973 a 1987. Ha sido representante de la Asociación Nacional de Financieras ante el CONEP, Representante de Financiera Familiar, S.A. ante la Cámara de Comercio y actuó como Vocal de la Asociación Nacional de Financieras.

RK

c) Hayskel Pérez Llerena

Nacionalidad:	panameña
Fecha de Nacimiento:	25 de octubre de 1973
Domicilio Comercial:	Avenida Cuba y Calle 42, Bella Vista, Casa No. 339
Apartado Postal:	0832-01107
Correo Electrónico:	hperez@financierafamiliar.com
Teléfono:	(507) 800-3432
Fax:	(507) 225-8504

Secretaria, Directora, Gerente Administrativa y RR/HH:
Licenciada en Administración de Empresas de la Universidad de Panamá. La señora Pérez Llerena es la actual Secretaria de la Junta Directiva de Financiera Familiar. A su vez, ha laborado en la Compañía como Gerente Administrativa desde 2009. De 2000 a 2009 laboró en Frontier Financial Services, llevando la administración y la relación con los clientes internacionales.

2. Empleados de importancia y asesores

a) Tuira Estella Wetherborne Pérez

Nacionalidad:	panameña
Fecha de Nacimiento:	21 de abril de 1985
Domicilio Comercial:	Avenida Cuba y Calle 42, Bella Vista, Casa No. 339
Apartado Postal:	0832-01107
Correo Electrónico:	twetherborne@financierafamiliar.com
Teléfono:	(507) 800-3432
Fax:	(507) 225-8504

Abogada:
Licenciada en Derecho y Ciencias Políticas de la Universidad de Panamá y Máster en Asesoría Jurídica de Empresas de la Universidad Carlos III de Madrid, España. La Licenciada Wetherborne labora como Abogada Interna de Financiera Familiar, S.A. desde mayo de 2012.

b) Damaris Delgado de Torres

Nacionalidad:	panameña
Fecha de Nacimiento:	20 de enero de 1963
Domicilio Comercial:	Avenida Cuba y Calle 42, Bella Vista, Casa No. 339
Apartado Postal:	0832-01107
Correo Electrónico:	dtorres@financierafamiliar.com
Teléfono:	(507) 800-3432
Fax:	(507) 225-8504

Gerente de Sucursal Vista Alegre, Arraiján:
Técnico Agropecuario del Instituto Profesional y Técnico de la Chorrera (IPTCH). La señora Delgado labora como Gerente de la Sucursal de Vista Alegre, Arraiján desde el año 2011.

RK

c) <u>Leobardo A. Bandera Ch.</u>

Nacionalidad:	panameña
Fecha de Nacimiento:	29 de agosto de 1978
Domicilio Comercial:	Avenida Cuba y Calle 42, Bella Vista, Casa No. 339
Apartado Postal:	0832-01107
Correo Electrónico:	lbandera@financierafamiliar.com
Teléfono:	(507) 800-3432
Fax:	(507) 225-8504

Gerente de Operaciones:

Licenciado en Administración de Empresas con énfasis en Finanzas y Banca Internacional. El señor Bandera es el actual Gerente de Operaciones de Financiera Familiar, S.A. Ha laborado en GRUPO-ASI (Arango Software Intl.) como Implementador, Ejecutivo de Preventa, Encargado de Proyectos Internacionales y Proyectos en Panamá. De igual forma, ha ocupado el cargo de Ejecutivo de Crédito, Plataforma-Atención al Cliente y Asistente de Gerencia de Plataforma en Banco Azteca-Elektra Panamá y ha laborado en el Banco Nacional de Panamá en el Área de Procedimientos, Sección de Cambio del Core y Análisis de Procesos y Procedimientos de Productos del Área de Cartera.

d) <u>Diorvelis M. Samaniego M.</u>

Nacionalidad:	panameña
Fecha de Nacimiento:	30 de enero de 1988
Domicilio Comercial:	Avenida Cuba y Calle 42, Bella Vista, Casa No. 339.
Apartado Postal:	0832-01107
Correo Electrónico:	dsamaniego@financierafamiliar.com
Teléfono:	(507) 800-3432
Fax:	(507) 225-8504

Oficial de Cumplimiento:

Licenciada en Administración de Empresas con énfasis en Turismo. La Srta. Samaniego ha laborado como Oficial de Crédito y Asistente Administrativa en Financiera Familiar desde el año 2011. Actualmente fue nombrada como Oficial de Cumplimiento de la financiera.

3. <u>Asesores Legales</u>

a) Asesor Legal Externo: MORENO Y FÁBREGA

Domicilio Comercial: Edif. Plaza 54, 2A, Ave Samuel Lewis, Urb. Obarrio
Atención: Licenciada María Fábrega
Correo Electrónico: fabregam@morenoyfabrega.com
Apartado: 0816-02883
Teléfono: (507) 269-6412
Fax: (507) 264-3933.

b) Asesor Legal Interno: Licda. Tuira Wetherborne Pérez.

Idoneidad No.13,732.
Domicilio Comercial: Avenida Cuba y Calle 42, Bella Vista, Casa No.339.
Apartado Postal:

RK

Correo Electrónico: twetherborne@financierafamiliar.com
Teléfono:(507) 225-3615
Fax: (507) 225-8504

4. Auditores.

MCKENZIE & MCKENZIE es la firma encargada del Informe de los Auditores Independientes de los Estados Financieros Auditados. Dicha firma de auditores se encuentra ubicada en el Edificio Centrum Tower, piso 10, oficina 10 B, Panamá, República de Panamá. Teléfono (507) 265-4118/4123.

El nombre del socio y contacto principal en MCKENZIE & MCKENZIE es José Mckenzie, con Licencia de CPA No.559, Domicilio Comercial en el Edificio Centrum Tower, piso 10, oficina 10 B, Teléfono (507) 265-4118/4123, correo electrónico: h-mckenzie@usa.net

5. Designación por acuerdos o entendimientos

A la fecha, ningún Director, Dignatario, Ejecutivo o empleado del Emisor ha sido designado en su cargo sobre la base de arreglos o entendimientos con accionistas mayoritarios, clientes o suplidores del Emisor. No existe contrato formal de prestación de servicios entre el Emisor y sus Directores. La relación se rige por lo establecido en la Junta de Accionistas, adicionalmente a las dietas establecidas para cada Director, no se les reconocen beneficios adicionales.

B. Compensación:

Al 31 de diciembre de 2015, el Emisor reportó en sus Estados Financieros la suma de US$522,180 en concepto de salarios y otras remuneraciones a sus empleados. En la actualidad, el Emisor no contempla planes de compensaciones especiales para los Directores de la sociedad.

Durante el 2013, 2014 y 2015, no se pagaron dietas por participación en Juntas Directivas y Comités del Emisor.

Para el período fiscal terminado el 31 de diciembre de 2014, se pagaron en concepto de salarios y otras remuneraciones a los empleados del Emisor la suma de US$411,060. Estos montos incluyen salarios, gastos de representación, horas extras, incentivos, prestaciones sociales y aguinaldos. Al 31 de diciembre de 2013, el Emisor pagó en concepto de salarios y otras remuneraciones a sus empleados, incluyendo salarios, gastos de representación, horas extras, incentivos, prestaciones sociales y aguinaldos US$334,798.

El monto total reservado por el Emisor para prima de antigüedad por pagar al 31 de diciembre de 2015 era de US$23,703.

C. Prácticas de la Directiva

Hasta el momento El Emisor no ha adoptado principios y procedimientos de buen gobierno corporativo. Sin embargo, ha constituido algunos comités para la gestión de la empresa.

Entre los Comités ya conformados por el Emisor tenemos los siguientes:

1. Comité de Cobros

Lo conforman 3 personas, se reúnen una vez al mes. En dicho Comité se discuten los casos especiales de los clientes que tienen arreglo de pago o los cuales se les deberá iniciar algún proceso judicial, a su vez, se revisa la cartera

RK

morosa, el porcentaje de rotación de la cartera (eficiencia) por parte de las gestoras de cobros.

2. **Comité de Ventas y Mercadeo**
Lo conforman 8 personas, se reúnen cada 15 días. En dicho comité se revisan las promociones y se discuten su efectividad, se planean las nuevas campañas y se discute la posibilidad de incorporar nuevos clientes corporativos.

3. **Comité de Contabilidad y Tesorería**
Lo conforman 3 personas, se reúnen una vez al mes. En el mismo se revisa el flujo del negocio.

4. **Comité de Crédito**
Lo conforman 6 personas. Se reúnen una vez al mes. Se discuten los procedimientos de los préstamos y nuevas formas de agilizar los trámites.

D. Colaboradores

El Emisor, a la fecha cuenta con 32 empleados distribuidos de la siguiente manera, de los cuales la mayor parte de ellos tienen una extensa experiencia en la industria financiera:

Casa Matriz: 17 empleados	Gerente- Richard Kilborn Contralor- Alfredo Hurtado Recepcionista (1) Abogada (1) Mantenimiento (1) Mercadeo y Publicidad (1) Departamento de Crédito (1) Departamento de Cobros (2) Depto. De Contabilidad (3) Depto. De Recursos Humanos (1) Depto. De Operaciones (1) Depto. De Cumplimiento (1) Mensajería: (2)
Suc. Vista Alegre: 3 empleados	Encargada: Damaris de Torres Recepcionista (1) Crédito (1)
Suc. La Doña: 3 empleados	Encargada: Yaraliz Pineda Recepcionista (1) Crédito (1)
Suc. El Cangrejo: 5 empleados	Encargada: Margarita Gough Cobros (4)
Suc. La Chorrera: 4 empleados	Encargada: Desyré Vázquez Recepción (1) Crédito (1) Mantenimiento (1)

No existe ni sindicato ni convención colectiva entre el emisor y sus empleados.

RK

E. Propiedad Accionaria

No existe derecho a votos diferentes y hasta el momento el Emisor tiene opciones sobre sus acciones, tampoco existe hasta el momento arreglo que incluya a empleados dentro capital del Emisor.

Grupo de empleados	Cantidad de acciones	% Respecto del total de acciones emitidas	Número de Accionistas	% que representa la cantidad total de accionistas
Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores	247,274	41.21%	1	41.21%
Otros empleados	0	0%	0	0%

IV. ACCIONISTAS PRINCIPALES

A. Identidad:

Richard Kilborn con un 41.21% de participación, Trent Koehler con un 57.58% de participación y Linton Auchstaetter con 1.21% de participación.

B. Presentación tabular de la composición accionaria del emisor.

- Richard Kilborn 41.21%
- Trent Koehler 57.58%
- Linton Auchstaetter 1.21%

C. Persona controladora

No aplica

D. Cambios en el control accionario

No se han realizados cambio

V. PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES

A. Identificación de negocios o contratos con partes relacionadas

Los directores del Emisor son:

1. Richard Kilborn
2. Alfredo Hurtado Gallardo
3. Hayskel Pérez Llerena

Un Director es Ejecutivo y a la vez accionista del Emisor.

No aplica contrato con partes relacionadas

B. Interés de Expertos y Asesores

Salvo la excepción descrita en la Sección VIII(C) ("Personas que brindan servicios relacionados al Proceso de Registro"), ninguno de los expertos o asesores que han prestado servicios al Emisor respecto de la presentación de este Prospecto Informativo son a su vez, Accionista, Director o Dignatario del Emisor

VI. TRATAMIENTO FISCAL

Los Tenedores Registrados de los Bonos emitidos por el Emisor, gozarán de ciertos beneficios fiscales según lo estipulado en el Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999, tal como es reformado por la Ley 67 de 1 de septiembre de 2011:

A. Impuesto sobre la Renta con respecto a Ganancias de Capital
B. Impuesto sobre la Renta con respecto a Intereses
C. Retención por Impuestos

VII. ESTRUCTURA DE CAPITALIZACIÓN

A. Resumen de la Estructura de Capitalización

1. <u>Acciones y títulos de participación</u>

600,000 Acciones	$600,000

2. <u>Títulos de Deuda</u>

Bonos Emitidos y Vendidos	$3,626,000

Garantía de la Emisión: Pagarés de préstamos otorgados a clientes con garantía de 140% sobre valor de los bonos emitidos, al cierre del 31 de diciembre del 2015, parcialmente garantizadas, como a continuación se muestra:

Cartera de Préstamo	10,048,143
Entre	
Total, de Bonos Emitidos	3,626,000.
Cobertura del Fideicomiso	**5,079,606.41**

B. Descripción y Derechos de los Títulos

1. <u>Capital accionario</u>

600,000 Acciones	$600,000

2. <u>Títulos de participación</u>

No aplica

3. <u>Títulos de deuda</u>

Bonos Emitido	$3,626,000.

C. Información de Mercado

En la industria de financiamiento de préstamos personales o de consumo, existe una gran competencia, ya que en ella participan otras empresas financieras como el Emisor y además, instituciones bancarias, tanto privadas como públicas. La competencia con los otros participantes en esta industria se fundamentan en la aprobación del financiamiento, en la tasa de interés y en los plazos ofrecidos, así como en ofrecer mensualidades accesibles al mercado de prestatarios. Los principales competidores del Emisor son: Panacredit, Financiera Pacífico, La Hipotecaria, Centro Financiero Empresarial, Corporación el Sol, Govimar Panamá y Financiera Panamá.

RK

II PARTE
RESUMEN FINANCIERO

B. Presentación aplicable a emisores del sector financiero:

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	AÑO QUE REPORTA 2015	COMPARACIÓN A PERIODO ANTERIOR (2014)	COMPARACIÓN A PERIODO ANTERIOR (2013)	COMPARACIÓN A PERIODO ANTERIOR (2012)
Ingresos por intereses	2,065,169	1,458,281	1,077,635	776,292
Gastos por intereses	413,358	275,594	162,121	101,925
Gastos de Operación	1,555,419	1,152,539	896,564	605,570
Utilidad o Pérdida	96,392	30,148	18,950	68,797
Acciones emitidas y en circulación	600,000	600,000	600,000	600,000
Utilidad o Pérdida por Acción	0.16	0.05	0.04	0.12

BALANCE GENERAL	AÑO QUE REPORTA 2015	COMPARACIÓN A PERIODO ANTERIOR (2014)	COMPARACION A PERIODO ANTERIOR (2013)	COMPARACIÓN A PERIODO ANTERIOR (2012)
Préstamos	7,314,656	5,371,702	3,633,462	4,132,213
Activos Totales	9,300,536	7,272,990	4,816,398	3,762,933
Deuda Total	8,957,977	7,026,824	4,600,380	3,565,865
Capital Pagado	600,000	600,000	600,000	600,000
Déficit Acumulado	(257,442)	(353,834)	(383,982)	(402,932)
Patrimonio Total	342,558	246,166	216,018	197,068
RAZONES FINANCIERAS:				
Dividendo/Acción Común	0	0	0	0
Deuda Total + Depósitos/Patrimonio	26.15%	28.55%	21.30%	18.09%
Préstamos/Activos Totales	0.79%	0.74%	0.76%	1.10%
Gastos de Operación/Ingresos totales	75.32%	79.03%	83.20%	78.00%
Morosidad/Cartera Total	5.64%	4.93%	4.98%	2.5%

III PARTE
ESTADOS FINANCIEROS

Se adjuntan al presente informe

IV PARTE
GOBIERNO CORPORATIVO

	Contenido mínimo
1.	¿Indique si se han adoptado a lo interno de la organización reglas o procedimientos de buen gobierno corporativo? En caso afirmativo, si son basadas en alguna reglamentación específica. **Hasta el momento El Emisor no ha adoptado principios y procedimientos de buen gobierno corporativo.** **Sin embargo, ha constituido algunos comités para la gestión de la empresa. Entre los Comités ya conformados por el Emisor tenemos los siguientes:** • **Comité de Cobros** • **Comité de Ventas y Mercadeo** • **Comité de Contabilidad y Tesorería** • **Comité de Crédito**
2.	Indique si estas reglas o procedimientos contemplan los siguientes temas:
	a. Supervisión de las actividades de la organización por la Junta Directiva. **Si. La Junta Directiva se reúne semanalmente para tratar estos temas.**
	b. Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente al control accionario. **N/A**
	c. Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente a la administración. **N/A**
	d. La formulación de reglas que eviten dentro de la organización el control de poder en un grupo reducido de empleados o directivos. **N/A**
	e. Constitución de Comisiones de Apoyo tales como de Cumplimiento y Administración de Riesgos, de Auditoría. **Si. Actualmente se cuenta con Depto. De Cumplimiento con su debido Manual de Cumplimiento establecido.**
	f. La celebración de reuniones de trabajo de la Junta Directiva y levantamiento de actas que reflejen la toma de decisiones. **N/A**
	g. Derecho de todo director y dignatario a recabar y obtener información. **N/A**

RK

3	Indique si se ha adoptado un Código de Ética. En caso afirmativo, señale su método de divulgación a quienes va dirigido. **Si. Contamos con un Código de Conducta, al igual que con el Reglamento Interno de la financiera. Se divulga por medio de correo electrónico a todo el personal de la financiera.**
	Junta Directiva
4.	Indique si las reglas de gobierno corporativo establecen parámetros a la Junta Directiva en relación con los siguientes aspectos:
	a. Políticas de información y comunicación de la empresa para con sus accionistas y terceros. **Hasta el momento El Emisor no ha adoptado principios y procedimientos de buen gobierno corporativo.**
	b. Conflictos de intereses entre Directores, Dignatarios y Ejecutivos clave, así como la toma de decisiones. **N/A**
	c. Políticas y procedimientos para la selección, nombramiento, retribución y destitución de los principales ejecutivos de la empresa. **SI. Contamos con el Procedimiento de Reclutamiento y Selección de Personal, el cual aplica para la selección de personal para todos los cargos en la Financiera.**
	d. Sistemas de evaluación de desempeño de los ejecutivos clave. **SI. Contamos con el Formulario de Evaluación de Desempeño; dicha evaluación se hace cada 6 meses y aplica a todo el personal de la financiera.**
	e. Control razonable del riesgo. **SI**
	f. Registros de contabilidad apropiados que reflejen razonablemente la posición financiera de la empresa. **SI**
	g. Protección de los activos, prevención y detección de fraudes y otras irregularidades. **SI**
	h. Adecuada representación de todos los grupos accionarios, incluyendo los minoritarios. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). **N/A**
	i. Mecanismos de control interno del manejo de la sociedad y su supervisión periódica. **SI**
5.	Indique si las reglas de gobierno corporativo contemplan incompatibilidades de los miembros de la Junta Directiva para exigir o aceptar pagos u otras ventajas extraordinarias, ni para perseguir la consecución de intereses personales. **Hasta el momento El Emisor no ha adoptado principios y procedimientos de buen gobierno corporativo. Pero la Junta Directiva nunca ha buscado beneficios personales.**
	Composición de la Junta Directiva
6.	a. Número de Directores de la Sociedad **3 Directores**

RK

	b. Número de Directores Independientes de la Administración **N/A**
	c. Número de Directores Independientes de los Accionistas **N/A**
	Accionistas
7.	Prevén las reglas de gobierno corporativo mecanismos para asegurar el goce de los derechos de los accionistas, tales como:
	a. Acceso a información referente a criterios de gobierno corporativo y su observancia. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). **N/A**
	b. Acceso a información referente a criterios de selección de auditores externos. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). **N/A**
	c. Ejercicio de su derecho a voto en reuniones de accionistas, de conformidad con el Pacto Social y/o estatutos de la sociedad. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). **N/A**
	d. Acceso a información referente a remuneración de los miembros de la Junta Directiva. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). **N/A**
	e. Acceso a información referente a remuneración de los Ejecutivos Clave. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). **N/A**
	f. Conocimiento de los esquemas de remuneración accionaria y otros beneficios ofrecidos a los empleados de la sociedad. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). **N/A**
	Comités
8.	Prevén las reglas de gobierno corporativo la conformación de comités de apoyo tales como:

RK

	a. Comité de Auditoría, o su denominación equivalente **Si, la Financiera cuenta con 3 Auditores Internos certificados bajo la Norma ISO 9001 :2008 Igualmente contamos con Auditores Externos.**
	b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos; o su denominación equivalente. **Si. Se cuenta con el Oficial de Cumplimiento**
	c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave; o su denominación équivalente. **No.**
	d. Otros: **Comité de Cobros, Comité de Contabilidad, Comité de Crédito y Comité de Ventas y Mercadeo.**
9.	¿En caso de ser afirmativa la respuesta anterior, se encuentran constituidos dichos Comités para el período cubierto por este reporte?
	a. Comité de Auditoría **SI**
	b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos. **SI**
	c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave. **N/A**
	Conformación de los Comités
10.	Indique cómo están conformados los Comités de:
	a. Auditoría **Lo conforman 3 auditores.**
	b. Cumplimiento y Administración de Riesgos **Lo conforman 3 personas: 2 Directores y el Oficial de Cumplimiento.**
	c. Comité de Cobros **Lo conforman 3 personas. 2 Directores y el Gerente de Cobros.**
	d. Comité de Contabilidad **Lo conforman 3 personas: 2 Directores y el Gerente de Contabilidad.**
	e. Comité de Crédito **Lo conforman 6 personas: 4 Gerentes de Sucursal, el Gerente de Cobros y el Gerente de Operaciones.**
	f. Comité de Ventas y Mercadeo **Lo conforman 8 personas: 2 Directores, 4 Gerentes de Sucursal, Gerente de Operaciones y Ejecutivo de Venta.**

RK

V PARTE
ESTADOS FINANCIEROS DE GARANTES O FIADORES

No aplica

VI PARTE
DIVULGACIÓN

1. **Identifique el medio de divulgación por el cual ha divulgado o divulgará el Informe de Actualización Anual y el nombre del medio:**

   Se divulgará en nuestra página web: www.financierafamiliar.com

2. **Fecha de divulgación.**

   Será divulgado el 15 de abril del 2016.

FIRMA

RICHARD KILBORN
Representante Legal
Financiera Familiar

RK

FINANCIERA FAMILIAR, S.A.
Y SUBSIDIARIA

Estados Financieros Consolidados
(Con Informe de los auditores independientes)

31 de diciembre de 2015

RL

CONTENIDO

	Páginas
Informe de los Auditores Independientes	3
Estados Financieros Consolidados:	
Estado Consolidado de Situación Financiera	4
Estado Consolidado de Resultados	6
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio del Accionista	7
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo	8
Notas al Estado Financiero Consolidado	10
Información Adicional	
Consolidación del Estado de Situación Financiera	32
Consolidación del Estado de Resultados	34
Consolidación del Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas	35
Consolidación del Estado de Flujos de Efectivo	36

MCKENZIE & MCKENZIE
McKenzie International
Auditores, Consultores Gerenciales
McKenzie

Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas y Junta Directiva de
Financiera Familiar S. A., y Subsidiaria

Hemos auditado los estados financieros consolidados de **Financiera Familiar S. A., y Subsidiaria** que comprende el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2015 y los estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio del accionista y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las principales políticas contables aplicadas y otras notas explicativas.

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 y las prácticas contables en Panamá para las empresas financieras aceptadas por el Ministerio de Comercio e Industrias, Dirección de Empresas Financieras. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno sobre la preparación y presentación razonable de los estados financieros, de que estén libres de errores significativos, ya sea debido a fraudes o errores; seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas; y efectuar estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión acerca de estos estados financieros con base en nuestra auditoria. Efectuamos nuestra auditoria de conformidad con las Normas Internacionales de Auditorias. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoria para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de representaciones erróneas de importancia relativa.

Una auditoria 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 representación errónea de importancia relativa en los estados financieros, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad, 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 auditoria también incluye evaluar lo apropiado de los principios contables utilizados 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.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **Financiera Familiar S. A., y Subsidiaria** al 31 de diciembre de 2015, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera y las prácticas contables en Panamá para las empresas financieras aceptadas por el Ministerio de Comercio e Industrias, Dirección de Empresas Financieras.

McKenzie & McKenzie

16 de marzo de 2016
Panamá, Rep. de Panamá

Edif. Centrum Tower, Piso 10 • Tels.: (507) 265-4123 • Fax: (507) 269-1245 • E-mail: h-mckenzie@usa.net • Apartado 0816-03331 República de Panamá

FINANCIERA FAMILIAR, S.A. Y SUBSIDIARIA
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
31 de diciembre de 2015

		2015		2014
Activos				
Activos corrientes				
Efectivo en caja (Nota 6)	B/.	650	B/.	5,400
Depósitos en banco (Nota 6)				
A la vista en bancos locales		855,068		871,716
Total de depósitos en caja y banco		855,718		877,116
Cuentas por cobrar (Nota 7)		57,921		51,021
Valores disponibles para la venta (Nota 8)		56,562		29,478
Préstamos por cobrar neto (Nota 9)		7,314,656		5,371,702
Valores y prestamos por cobrar neto		7,429,139		5,452,201
Impuestos anticipados		28,300		27,743
Gastos anticipados corrientes		13,424		19,380
Otros bienes reposeídos y disponibles para venta (Nota 10)		55,709		10,941
Otros activos corrientes		9,632		9,182
Total de activos corrientes		8,391,922		6,396,563
Activos no corrientes				
Fondo de cesantía		24,910		18,634
Propiedades, mejoras y mobiliario neto (Nota 11)		410,806		435,820
Activos varios (Nota 12)		472,897		421,973
Total de activo no corrientes		908,614		876,427
Total de activos	B/.	9,300,536	B/.	7,272,990

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros.

RK

FINANCIERA FAMILIAR, S.A. Y SUBSIDIARIA
ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
31 de diciembre de 2015

		2015		2014
Pasivos y Patrimonio del Accionista				
Pasivos				
Pasivos corrientes				
Sobregiro bancario (Nota 13)	B/.	601,743	B/.	720,185
Prestamos por pagar corrientes (Nota 14)		762,181		234,140
Otros pasivos corrientes (Nota 16)		542,999		348,613
Total de pasivos corrientes		1,906,923		1,302,938
Pasivos no corrientes				
Prestamos por pagar (Nota 14)		1,251,352		555,054
Bonos por pagar (Nota 15)		3,626,000		3,000,000
Cuentas por pagar accionistas (Nota 17)		2,150,000		2,150,000
Prima de antigüedad por pagar		23,703		18,832
Total de Pasivo no Corrientes		7,051,055		5,723,886
Total de pasivos		8,957,978		7,026,824
Patrimonio de los Accionistas				
Acciones comunes (Nota 18)		600,000		600,000
Utilidades (Déficit) acumulado		(257,442)		(353,834)
Total del patrimonio		342,558		246,166
Total de pasivos y patrimonio	B/.	9,300,536	B/.	7,272,990

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros.

FINANCIERA FAMILIAR, S.A. Y SUBSIDIARIA
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES
Período de doce meses terminados el 31 de diciembre de 2015

	31 de diciembre de 2015 doce meses	31 de diciembre de 2014 doce meses
Ingresos Continuos		
Intereses ganados sobre préstamos	B/. 1,225,938 B/.	B/. 1,101,650
Intereses ganados sobre depósitos	30,000	30,000
Total de intereses ganados	1,255,938	1,131,650
Comisiones sobre préstamos	733,644	288,026
Total de ingresos de intereses y comisiones	1,989,581	1,419,675
Gastos de intereses		
Intereses sobre prestamos operativos	168,949	128,190
Intereses sobre bonos emitidos	244,409	147,405
Total de gastos de intereses	413,358	275,594
Ingreso neto de intereses y comisiones	1,576,223	1,144,081
Provisión para protección de préstamos	200,000	100,000
Ingresos netos antes de otros ingresos	1,376,223	1,044,081
Otros ingresos		
Otros ingresos	75,587	38,606
Otros gastos		
Gastos de comisiones financieras	26,192	28,018
Ingresos netos por intereses y comisiones antes de gastos generales y administrativos	1,425,619	1,054,669
Gastos generales y administrativos (Nota 19)	1,307,095	1,024,471
Utilidad antes de impuesto	118,523	30,198
Impuesto sobre la renta (Nota 20)	22,131	49
Utilidad neta	B/. 96,392	B/. 30,148

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros.

FINANCIERA FAMILIAR, S.A. Y SUBSIDIARIA
ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES
Período de doce meses terminados el 31 de diciembre de 2015

	Total	Capital Acciones Comunes	Utilidades (Déficit) Acumulado
Saldo al 31 de diciembre de 2013	B/. 216,018	B/. 600,000	B/. (383,982)
Utilidad neta del periodo	30,148	-	30,148
Saldo al 31 de diciembre de 2014	B/. 246,166	B/. 600,000	B/. (353,834)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	B/. 246,166	B/. 600,000	B/. (353,834)
Utilidad neta del periodo	96,392	-	96,392
Saldo al 31 de diciembre de 2015	B/. 342,558	B/. 600,000	B/. (257,442)

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros.

RK

FINANCIERA FAMILIAR, S.A. Y SUBSIDIARIA
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
Período de doce meses terminados el 31 de diciembre de 2015

	2015	2014
Flujos de efectivo por actividades de operación		
Utilidad (pérdida) Neta	B/. 96,392	B/. 30,148
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (usado en) provisto por las Actividades de operación:		
Depreciación	59,607	55,516
Provisión para protección de cartera	200,000	100,000
Intereses y comisiones	(1,989,581)	(1,419,675)
Gastos de Intereses y comisiones	413,358	275,594
	(1,220,224)	(958,418)
Cambios en activos y pasivos de operación:		
Cuentas por cobrar	(6,899)	(7,642)
Valores disponibles para la venta	(27,084)	(29,478)
Prestamos por cobrar neto	(2,142,954)	(1,836,743)
Impuestos anticipados	(557)	8,629
Gastos anticipados corrientes	5,956	(2,749)
Otros bienes re poseídos y disponibles para venta	(44,768)	37,742
Otros activos corrientes	(450)	1,448
Otros pasivos corrientes	194,386	275,661
Intereses y comisiones recibidos	1,979,813	1,419,220
Intereses pagados	(403,589)	(275,138)
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	(1,666,370)	(1,367,467)
Flujos de efectivo por actividades de inversión		
Pago por fondo de cesantía	(6,276)	(18,634)
Propiedades, mejoras y equipos	(34,594)	(218,988)
Activos varios	(50,924)	(421,973)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(91,794)	(659,596)

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros.

FINANCIERA FAMILIAR, S.A. Y SUBSIDIARIA
ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
Período de doce meses terminados el 31 de diciembre de 2015

Continuación

Flujos de efectivo por actividades de financiamiento		
Sobregiros en bancos	(118,442)	(25,406)
Prestamos por pagar corrientes	1,224,338	(897,497)
Bonos por pagar	626,000	2,744,000
Cuentas por Pagar Accionistas	-	322,046
Prima de antigüedad por pagar	4,871	6,143
Ajuste de periodo anterior	-	-
Efectivo neto provisto (usado) en las actividades de financiamiento	1,736,765	2,149,284
Aumento (disminución) neta en el efectivo	(21,398)	122,222
Efectivo y depósitos en bancos al inicio del periodo	877,116	754,894
Efectivo al final del periodo	B/. 855,718	B/. 877,116

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros.

RK

NOTA 1- ORGANIZACIÓN

Financiera Familiar, S.A. es una sociedad anónima constituida en la República de Panamá mediante Escritura Pública No. 11619 de 22 de octubre de 1985 de la Notaría Quinta de Circuito, debidamente inscrita en el Registro Público de Panamá a Ficha 159411, Documento 16876, Imagen 002 de la Sección de Micropelícula (Mercantil) a partir del 31 de octubre de 1985, con licencia para operar como financiera conforme a la Ley 42 de 23 de julio de 2001, con oficina principal en Calle 42 y Avenida Cuba, Bella Vista, Panamá, República de Panamá.

Al 31 de diciembre de 2015, la Junta Directiva de la Compañía estaba conformada por las siguientes personas:

Director	- Presidente	Richard Kilborn Pezet
Director	- Vicepresidente	Alfredo Hurtado Gallardo
Directora	- Secretaria	Hayskel Pérez Llerena
Director	- Tesorero	Alfredo Hurtado Gallardo

Su principal fuente de ingresos proviene de los intereses y comisiones ganados por préstamos o facilidades de financiamientos personales, hipotecarios, automóviles y otros. La Financiera es supervisada por la de la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias.

Estos estados financieros consolidados fueron autorizados para su emisión por el señor Richard Kilborn Pezet, presidente y actual Gerente General, en coordinación y con la aprobación de la Junta Directiva y la Junta de Accionistas el 16 de marzo de 2016.

NOTA 2- DECLARACION DE CUMPLIMIENTO CON NIIF

Normas que aún no son efectivas y no han sido adoptadas con anticipación por la Financiera.

- NIIF 9, Instrumentos Financieros, versión final (2014); Clasificación y Medición de activos financieros, reemplaza todas las versiones de la NIIF 9 emitidas (2009,2010,2013) efectiva para los períodos anuales que comienzan el o después del 1 de enero de 2018. Esta norma completa el reemplazo de la NIC 39 en relación a la clasificación y medición de los activos financieros. Esta norma contiene dos categorías primarias de medición para activos financieros; costo amortizado, y valor razonable y elimina las categorías existentes de la NIIF 39, de valores mantenidos hasta su vencimiento, valores disponibles para la venta, préstamos y cuentas por cobrar.

NOTA 2- DECLARACION DE CUMPLIMIENTO CON NIIF (continuación)

Normas que aún no son efectivas y no han sido adoptadas con anticipación por la Financiera.

- NIIF 15, Ingresos de contratos con clientes. Establece un marco integral para determinar cómo y el momento cuando el ingreso debe ser reconocido. Reemplaza la NIC 18 Ingresos de actividades ordinarias. La NIIF 15 es efectiva para los periodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2017.

- NIIF 16, Arrendamientos, que reemplaza la NIC 17 Arrendamientos. La NIIF 16 elimina la clasificación de los arrendamientos, ya sea como arrendamientos operativos o arrendamientos financieros para el arrendatario. En su lugar todos los arrendamientos son reconocidos de forma similar a los arrendamientos financieros. Los arrendamientos se miden al valor presente de los pagos futuros de arrendamiento y se presentan como activos arrendados o junto con inmuebles y/o mobiliario y equipo. La NIIF 16 es efectiva para los periodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2019.

La administración está en proceso de evaluación de los efectos de estas normas en los estados financieros consolidados.

NOTA 3- RESUMEN DE POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS SIGNIFICATIVAS

Un resumen de las políticas de contabilidad aplicadas consistentemente en la preparación de los estados financieros se presenta a continuación:

1. Base de Presentación

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) promulgadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad y las prácticas contables en Panamá para las empresas financieras aceptadas por el Ministerio de Comercio e Industria, Dirección de empresas financieras.

Los estados financieros han sido preparados con base en el costo histórico. Otros activos y pasivos financieros, activos y pasivos no financieros se presentan al costo amortizado o al costo histórico, y no pretenden representar el valor de mercado de la empresa como un negocio en marcha para lo cual debe realizarse otras evaluaciones financieras

El estado financiero consolidado de Financiera Familiar, S.A., incluye la representación de la subsidiaria Inmobiliaria Financiera Familiar, S.A.

2. Uso de Estimaciones

La preparación de estados financieros de conformidad con 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 Compañía, las cuales afectan cifras reportadas de los activos y pasivos, y de revelaciones de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros y las cifras reportadas en el estado de resultado durante el período. Estas estimaciones son subjetivas por naturaleza, implican incertidumbre y asuntos de juicio significativos y por lo tanto, pueden no ser determinadas con precisión. Las estimaciones y supuestos efectuados por la administración que son particularmente susceptibles a cambios en el futuro, están relacionadas con la provisión para préstamos de dudoso cobro, en reconocimiento del valor de los bienes reposeídos, estimación de la vida útil de los activos fijos y el impuesto sobre la renta. En consecuencia, los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

3. Instrumentos Financieros

Los activos y pasivos financieros son reconocidos en el estado de situación financiera de la Financiera cuando éstos se han convertido en parte obligada contractual del instrumento. La clasificación depende de la naturaleza y propósito del activo financiero y es determinado al momento de su reconocimiento inicial.

- Préstamos

Los préstamos por cobrar son activos financieros no derivativos con pagos fijos o determinables y que no cotizan en el mercado activo , los cuales pueden ser clasificados según; (a) aquellos que la entidad intente vender inmediatamente o a corto plazo, los cuales son clasificados como negociables, y aquellos que la entidad en su reconocimiento inicial designa al valor razonable con cambios en resultados; (b) aquellos que la entidad en su reconocimiento inicial designa como disponibles para la venta; o (c) aquellos para el cual el tenedor no recupera substancialmente toda su inversión inicial, a menos que sea debido a deterioro del crédito.

Los préstamos se presentan a su valor principal pendiente de cobro, neto de los intereses y comisiones no devengadas menos la provisión para préstamos de dudoso cobro utilizando el método de interés efectivo.

KK

3. Instrumentos Financieros

- Valores disponibles para la venta

Consisten en valores adquiridos con la intención de mantenerlos por un periodo de tiempo que pueden ser vendidos en respuestas a las necesidades de liquidez o cambios en las tasas de intereses, o precios de instrumentos de capital.

Luego de su reconocimiento inicial, los valores disponibles para la venta, se miden a su valor razonable. Para aquellos casos en los que no fiable estimar el valor razonable, las inversiones se mantienen a costo a costo amortizado.

Las ganancias o pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable de los valores disponibles para la venta son reconocidas directamente en el patrimonio, hasta que se hayan dado de baja los activos financieros o sea determinado un deterioro. En este momento, la ganancia o pérdida acumulada, reconocida previamente en el patrimonio, es reconocida en los resultados.

Los dividendos sobre los instrumentos de capital disponible para la venta son reconocidos en el estado de ganancia o perdida cuando el derecho de la entidad de recibir pago está establecido.

El valor razonable de una inversión en valores es generalmente determinado con base al precio de mercado cotizado a la fecha del estado de situación financiera. De no estar disponible el precio de mercado cotizado, el valor razonable del instrumento es estimado utilizando modelos para cálculos de precio o técnicas de flujo de efectivo descontado.

- Baja de activo financieros

La Empresa da de baja un activo financiero solo cuando los derechos contractuales a recibir flujos de efectivo han expirado; o cuando la Empresa ha transferido los activos financieros y sustancialmente todo los riesgos y beneficios inherentes a propiedad del activo a otra entidad. Si la Empresa no transfiere ni retiene sustancialmente todo los riesgos y beneficios de la propiedad de un activo financiero transferido, esta continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un pasivo garantizado por el importe recibido.

4. Deterioro de los activos financieros

- Préstamos

La Empresa evalúa en cada fecha del estado de situación financiera si existen evidencias objetivas de que un activo financiero o grupo de activos financieros estén deteriorados. Un activo financiero o un grupo de activos financieros están deteriorados y se incurre en una perdida por deterioro solo si existen evidencias de deterioro como resultado de uno o más eventos que ocurrieron después del reconocimiento inicial del activo (un "evento de pérdida") y que la pérdida del evento (o eventos) tiene un impacto sobre los futuros flujos de caja estimados del activo financiero o grupo financiero que se pueden estimar con fiabilidad.

Los criterios que la Empresa utiliza para determinar que no hay pruebas objetivas de un deterioro de pérdida incluyen:

- Incumplimientos contractuales en el pago del principal o de los intereses;
- Flujo de caja con dificultades experimentadas por el prestatario (por ejemplo, la proporción de equidad, los ingresos netos, el porcentaje de las ventas);
- Incumplimiento de las condiciones de préstamo o de los pactos;
- Inicio de un procedimiento judicial de quiebra;
- Deterioro de la posición competitiva del prestatario; y
- Deterioro en el valor de la garantía.

La Empresa primero evalúa si la evidencia objetiva del deterioro existe individualmente para los activos financieros que son individualmente significativos, e individualmente o colectivamente para activos financieros que no son individualmente significativos. Si la Empresa determina que no existen pruebas objetivas de la existencia de un deterioro del activo financiero evaluado individualmente, ya sea significativo o no, se incluye el activo en un grupo de activo financieros con similares características de riesgo de crédito y se evalúan colectivamente por el deterioro.

Cuando un préstamo es incobrable, se cancela contra la provisión para préstamos incobrables. Esos préstamos se cancelan después de que todos los procedimientos necesarios han sido completados y el importe de la perdida ha sido determinado.

4. Deterioro de los activos financieros

- Activos clasificados como disponibles para la venta

A la fecha del estado de situación financiera, la Empresa evalúa si existen evidencias objetivas de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados. En el caso de los instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta, una disminución significativa o prolongada en el valor razonable del activo financiero está por debajo de sus costos se toma en consideración para determinar si los activos están deteriorados. Si dichas evidencias existen para los activos financieros disponibles para la venta, la perdida acumulativa, medida como la diferencia entre el costo de adquisición y el actual valor razonable, menos cualquier pérdida por deterioro en los activos financieros previamente reconocida, en ganancia o pérdida, se elimina del patrimonio y se reconoce en el estado de ganancias o pérdidas.

La pérdida por deterioros reconocidos en el estado de ganancias o pérdidas sobre instrumentos de capital. Sí, es un periodo posterior, el valor razonable de un instrumento de deuda clasificado relacionado con un evento que ocurrió después que la pérdida por deterioro fue reconocida en ganancia o pérdida, la pérdida por deterioro se reversa a través del estado de ganancia o pérdida.

5. Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por la Empresa

Clasificación como deuda o patrimonio

Los instrumentos de deuda y patrimonio se clasifican como pasivos financieros o como patrimonio de acuerdo con el fundamento al arreglo contractual.

Instrumento de patrimonio

Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que evidencie un interés residual en los activos de una entidad después de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitido por la Empresa se registran por el importe recibido, neto de los costos directos de emisión.

5. Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por la Empresa

Pasivos financieros
Los pasivos financieros son clasificados como pasivos financieros con cambios en resultados y otros pasivos financieros.

Financiamientos
Los financiamientos son reconocidos inicialmente al valor razonable, neto de los costos incurridos en la transacción. Posteriormente, son presentados al costo amortizado usando el método de interés efectivo, con gasto de interés reconocidos sobre la base de tasa efectiva.

Otros pasivos financieros
Otros pasivos financieros, incluyendo deudas, son inicialmente medidos al valor razonable, neto de los costos de la transacción y son subsecuentemente medidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo, con gastos de interés reconocidos sobre la base de tasa efectiva.

Baja en cuentas de pasivos financieros
La Empresa da de baja pasivos financieros cuando, y solamente cuando, las obligaciones se liquidan, cancelan o expiran.

6. Ingresos y gastos por intereses

El ingreso y el gasto por intereses son reconocidos en el estado de resultados bajo el método de interés efectivo para todos los instrumentos financieros que generan intereses.

El método de tasa de interés efectiva es el método utilizado para calcular el costo amortizado de un activo o pasivo financiero y de distribuir el ingreso o gasto por intereses sobre un periodo de tiempo. La tasa de interés efectiva es la tasa que exactamente descuenta los flujos de efectivo estimados a través de la vida estimada de un instrumento financieros, o cuando sea apropiado en un periodo más corto, a su valor neto en libros. Al calcular la tasa de interés efectiva, se estiman los flujos de efectivo considerando los términos contractuales del instrumento financiero; sin embargo, no considera las perdidas futuras por crédito.

Una vez que un activo financiero ha sido ajustado como resultado de una pérdida por deterioro, el ingreso por interés se reconoce utilizando la tasa de interés utilizada para descontar los flujos de efectivos futuros para propósitos de determinar la perdida por deterioro.

RK

7. Ingresos por comisiones

Generalmente, las comisiones sobre préstamos a corto plazo, se reconocen como ingresos al momento de su cobro por ser transacciones de corta duración. El ingreso reconocido al momento de su cobro no es significativamente diferente del reconocido bajo el método de acumulación o de devengado. Las comisiones sobre préstamos a mediano y largo plazo, neto de algunos costos directos de otorgar los mismos, son diferidas y amortizadas durante la vida de la misma para los préstamos. En otros casos se les exige el pago inmediato de las comisiones en cuyo caso se cargan al ingreso.

8. Efectivo

Para efectos de la preparación del estado de flujos de efectivos, la Financiera considera todas las cuentas de efectivo con vencimiento de tres meses o menos, o a la demanda.

9. Provisión para préstamos de dudoso cobro

Esta reserva para posibles préstamos incobrables es aumentada mediante cargos a gastos de operaciones y disminuidas por préstamos que la administración considera incobrable. La reserva para protección de cartera se basa en la experiencia de la cartera de la Financiera y otros factores, que, a juicio de la Gerencia, merezcan reconocimiento en la estimación de posibles pérdidas. Estos otros factores incluyen entre otros criterios, la composición de la cartera de préstamo, la proyección de condiciones económicas de las industrias en particular, en los prestatarios en específicos y en el nivel de préstamos morosos que no acumulan intereses.

10. Bienes reposeídos

Los bienes re poseídos los constituyen activos recuperados de los prestatarios las cuales están conformadas en su mayoría por bienes inmuebles. Los bienes inmuebles son reconocidos en el estado de situación financiera de la Financiera por el valor nominal del préstamo más los intereses vencidos a la fecha de liquidación del préstamo.

11. Propiedades, mejoras y mobiliario

Los equipos y mobiliario están registrados al costo de adquisición. Las renovaciones y mejoras importantes son capitalizadas. Los reemplazos menores, reparaciones y mantenimientos que no mejoran el activo, ni prolongan su vida útil, son contabilizadas a gastos de operaciones en la medida que se efectúan.

11. Propiedades, mejoras y mobiliario

La depreciación se calcula por el método de línea recta, con base en los siguientes años de vida útil estimada:

Activos	estimada en años
Propiedades	30
Mejoras a la propiedad arrendada	5
Mobiliarios y equipos de oficina	3
Equipo Rodante	3
Equipo de cómputo	3

Las ganancias o pérdidas por el retiro o disposición de equipos y mobiliarios son productos de la diferencia entre el producto neto de la disposición y el valor en libros del activo, y son reconocidas como ingresos o gastos en el periodo en que se incurren.

12. Beneficios a empleados
Prima de antigüedad y Fondo de Cesantía
La Empresa constituyo un contrato de fideicomiso colectivo en una institución financiera, con el objetivo de crear un fondo de cesantía para garantizar a los trabajadores el pago de indemnización por despido injustificado o renuncia justificada y/o la prima de antigüedad, según dispone el Artículo 229-A y demás disposiciones complementarias de la Ley No. 44 del 12 de agosto de 1995. El fondo se calcula a razón de 1.92% para prima de antigüedad y 0.327% para Indemnización sobre los salarios de empleados con contrato indefinidos.

13. Impuesto sobre la renta
El impuesto sobre la renta es el impuesto estimado a pagar sobre la renta gravable por el año corriente, utilizado la tasa efectiva vigente a la fecha del estado de situación financiera.

14. Unidad monetaria
Los estados financieros están expresados en balboa, unidad monetaria de la Republica de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dolor unidad monetaria de los Estados Unidos de América.

15. Información comparativa
Algunas cifras del 2014 a diciembre fueron reclasificadas para uniformar su presentación a la de los estados financieros consolidados intermedios de diciembre 2015.

NOTA 4- ADMINISTRACION DEL RIESGO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Los instrumentos financieros son contratos que originan un activo financiero en una empresa y a la vez un pasivo financiero o instrumentos patrimoniales en otra empresa. El estado de situación financiera esta mayormente compuesto de instrumentos financieros. A menos que se indiquen en otra parte de estos estados financieros, los siguientes riesgos han sido identificados por la administración: riesgos de crédito, tasa de interés, liquidez.

Riesgos de Crédito
Es el riesgo de que el deudor o emisor de un activo financiero propiedad de la Financiera no cumpla completamente y a tiempo, con cualquier pago que debía hacer a la Financiera de conformidad a los términos y condiciones pactados al momento en que la Financiera adquirió u origino el activo financiero respectivo. La exposición significativa de los riesgos de la Financiera está concentrada en los saldos de los préstamos por cobrar y en las cuentas por cobrar.

Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de administración de riesgo establecen límites en montos de crédito. Adicionalmente, la Administración evalúa y aprueba previamente cada compromiso que involucre un riesgo de crédito para la Financiera, basada en el historial de crédito del cliente dentro de los límites establecidos y los préstamos por cobrar son monitoreados periódicamente.

Riesgo de Tasa de Interés
El riesgo de la tasa de interés es aquel riesgo de que el valor de los instrumentos financiero pueda fluctuar significativamente como resultado de los cambios de la tasa de interés del mercado. La administración mantiene controles periódicos sobre el riesgo de la tasa de interés, el cual incluye la revisión de los vencimientos de sus activos y pasivos con tasa de interés.

Riesgo de Liquidez
El riesgo de liquidez es el riesgo de que la financiera no puede cumplir con todas las obligaciones. La Financiera mitiga este riesgo estableciendo límites en la proporción mínima de los fondos que deben ser mantenidos en instrumentos financieros.

La Financiera maneja el riesgo de liquidez de manera conservadora, considerado que coloca sus excedentes de tesorería exclusivamente en forma de depósitos a corto plazo en bancos previamente analizados y aprobados.

NOTA 5- VALOR RAZONABLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Los activos y pasivos financieros son reconocidos en el balance general consolidados de la Compañía cuando estos se han convertido en parte obligada contractual del instrumento.

Efectivo y deposito en bancos – Comprenden las cuentas de efectivo, cuenta corrientes y depósitos y con vencimiento a tres meses o menos desde la fecha respectiva del deposito. Su términos y condiciones similares, por lo que su valor en libros se asemeja a su valor razonable.

Préstamos por cobrar- La cartera de préstamos por cobrar se presenta neta de reserva para posibles préstamos incobrables. En adición, la financiera mantiene préstamos por cobrar cuya tasa de interés se aproxima a la tasa de interés prevaleciente en el mercado, para préstamos con términos y condiciones similares, por lo que su valor en libros se asemeja a su valor razonable.

Valores disponibles para la venta- Los valores en acciones se presentan a su valor de costo de adquisición que se asemeja a su valor de mercado.

Financiamiento recibido y bonos por pagar- El valor en libros de los financiamientos recibidos, bonos por pagar y otros financiamientos recibidos se aproxima a su valor razonable de su naturaleza.

Clasificación de activos financieros entre corriente y no corriente – En el balance general, los activos financieros se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como activos corrientes, aquellos con vencimientos igual o inferior a doce meses y como activos no corrientes los de vencimientos superior a dicho periodo.

Clasificación de pasivos entre corriente y no corriente- En el balance general los pasivos se clasifican en función de su vencimiento, es decir, como pasivos corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como pasivos no corrientes las de vencimiento superior a dicho periodo.

NOTA 6- EFECTIVO Y BANCOS

El efectivo y equivalente de efectivo se detalla a continuación:

	2015	2014
Efectivo:		
Fondo de Trabajo	B/. 650	B/. 5,400
Banco		
Cuenta Corriente	105,068	121,716
Depósito a Plazo Fijo	750,000	750,000
Total Banco	B/. 855,718	B/. 877,116

Al 31 de diciembre de 2015 el depósito a plazo devenga una tasa de interés promedio de 4% anual, con fecha de vencimiento de 27 octubre 2016, el depósito a plazo fijo garantiza una línea de sobregiro bancario.

NOTA 7- CUENTAS POR COBRAR

Las Cuentas por cobrar se detallan a continuación:

	2015	2014
Intereses por cobrar sobre depósitos a plazo	B/. 5,425	B/. 5,425
Cuentas por cobrar	52,496	45,596
Total Cuentas por cobrar	B/. 57,921	B/. 51,021

NOTA 8- VALORES DISPONIBLES PARA LA VENTA

La Empresa mantiene una cuenta de Inversión en Balboa Securities e inversión en acciones de la compañía Grupo Asociación Panameña de Crédito, S.A. (APC), la inversión por la compra de 16,251 Clase "B" y 180,266 Clase "C" por un valor de B/. 29,478 a continuación se detalla el movimiento:

		2015		2014
Valores disponibles para la venta				
Saldo inicial	B/.	29.478	B/.	-
Cuenta de Inversión Balboa Securities		27,084		
Compra de Acciones		-		98,566
Venta de Acciones		-		(69,088)
Total	B/.	56,562	B/.	29,478

NOTA 9- PRÉSTAMOS

Los préstamos por cobrar presentaban los siguientes saldos:

		2015		2014
Personales	B/.	4,278,132	B/.	3,139,455
Hipotecarios		2,424,513		1,894,079
Autos		3,345,498		2,942,455
		10,048,143		7,975,989
Menos:				
Provisión para préstamos de dudoso cobro		400,000		200,000
Manejo e intereses no devengados		1,744,969		1,802,137
Comisiones no devengadas		588,518		602,151
Préstamos netos	B/.	7,314,656	B/.	5,371,702

Pasa...
Continuación

NOTA 9- PRÉSTAMOS

Un resumen de los préstamos por cobrar clientes por antigüedad de saldos se detalla a continuación:

	2015	2014
Corriente	B/. 9,481,793	B/. 7,582,400
30 días	97,783	71,214
60 días	78,553	45,563
90 días	390,014	276,812
Total	B/. 10,048,143	B/. 7,975,989

Movimiento de la reserva para préstamos incobrables al 31 de diciembre:

	2015	2014
Saldo al inicio del año	B/. 200,000	B/. 100,000
Aumento	200,000	100,000
Saldo al final del año	B/. 400,000	B/. 200,000

NOTA 10- BIENES REPOSEIDOS

Los bienes reposeídos corresponden a bienes adquiridos como parte de los cobros efectuados a clientes morosos. El saldo de esta cuenta se desglosa así:

	2015	2014
Terreno	B/. 55,709	B/. 10,941
	B/. 55,709	B/. 10,941

NOTA 11- PROPIEDADES, MEJORAS Y MOBILIARIO

Las propiedades, mejoras y mobiliario y equipos se resumen de la siguiente manera:

		2015		2014
Activos fijos, al costo				
Edificio	B/.	305,000	B/.	305,000
Mejoras a la propiedad arrendada		116,309		107,400
Adelanto a compra de terreno		-		-
Equipo Rodante		38,006		21,450
Equipo de Computo		15,475		12,188
Equipo de Oficina y Mobiliario		103,780		97,940
Subtotal		578,570		543,978
Depreciación acumulada		(167,765)		(108,158)
Total de Edificios, Mejoras y Equipo Netos	B/.	410,806	B/.	435,820

NOTA 12- ACTIVOS VARIOS

Corresponde a un adelanto realizado por la compra de propiedad ubicada en el corregimiento de Bella Vista calle 42, casa No. 239, donde actualmente funciona la casa matriz de la Financiera.

NOTA 13- SOBREGIROS BANCARIOS

Los sobregiros bancarios se detallan a continuación:

	2015	2014
Balboa Bank & Trust	B/ 601,743	B/ 720,185
Total	B/. 601,743	B/. 720,185

La empresa mantiene una línea de sobregiro con Balboa Bank & Trust renovada el 05 de junio de 2015 por un año, con valor de B/. 750,000 con una tasa de interés de 4% más spread de 1.25% sobre saldo, garantizado con depósito a plazo por B/. 750,000.

NOTA 14- PRESTAMOS

Detalle de los préstamos:

	2015	2014
Línea de Crédito Rotativa por B/. 1,650,000 renovada el 05 de junio de 2015 capital de trabajo, garantizada con cesión de pagarés hipotecarios y descuentos directos; con plazo de un año renovable a vencimiento con financiamiento a 36 meses, a una tasa de interés de 7.25% anual, con Balboa Bank & Trust	B/. 1,419,362	B/. 581,129
Línea de Crédito Rotativa por B/.500,000 el 01 de julio 2015 capital de Trabajo, garantía Primera hipoteca y anticresis sobre la Finca No.10801, con plazo de un año renovable a Vencimiento con financiamiento a 36 meses, a una tasa de Interés de 6.75% anual, con Banco Panamá .	B/.200,000	-
Financiamiento por B/.400,000 el 21 de octubre 2015 financiar actividades Productivas de las micros y pequeñas empresas con Financiamiento a 60 meses, a una tasa de interés de 6.5% anual con FIDEMICRO-PANAMA.	B/.201,780	-

NOTA 14- PRESTAMOS (continuación)

Prestamos Hipotecario con vencimiento hasta agosto de 2024, a una tasa de interés de 7%, y amortizaciones mensuales de B/. 2,665	192,390	208,065
	2,013,533	789,194
Menos vencimiento a corto plazo	762,181	234,140
Por pagar a largo plazo	B/. 1,251,352	B/. 555,054

NOTA 15- BONOS CORPORATIVOS POR PAGAR

Los bonos corporativos por pagar se presentan a continuación:

Tipo de Emisión	Fecha de Emisión	Tasa de Intereses	Fecha de Vencimiento	2015	2014
Serie A	dic-13	7.5%	dic-17	B/. 3,000,000	B/.3,000,000
Serie B	ene-15	6.5%	ene-20	B/. 626,000	B/. -
				B/. 3,626,000	B/.3,000,000

Mediante Resolución No. 503-13 del 6 de diciembre de 2013, emitida por la Superintendencia del Mercado de Valores de la Republica de Panamá, se autoriza a Financiera Familiar, S.A. a ofrecer mediante Oferta Publica, Bonos Corporativos por un valor nominal total hasta B/. 10,000,000. Los Bonos serán emitidos en forma nominativa, registrada, sin cupones, en una denominación de B/. 1,000 con fecha de vencimiento 5 años. El capital de los bonos corporativos será cancelado al vencimiento o redención anticipad a partir del segundo año después de la emisión de dicha serie. Los Bonos devengaran una tasa de intereses del 7.5%, 6.5% y los intereses será pagados mensualmente hasta la fecha de vencimiento.

RK

NOTA 16- OTROS PASIVOS CORRIENTES

Las cuentas por pagar se presentan a continuación:

		2015		2014
Prestaciones laborales	B/.	15,887	B/.	13,467
Fondo Especial de Compensación de Intereses (FECI)		129,695		103,532
Otros Pasivos corrientes		397,417		231,614
Total	B/.	542,999	B/.	348,613

NOTA 17- CUENTA POR PAGAR ACCIONISTAS

Las cuentas de accionistas no tienen fecha de pago a corto plazo, ni generan intereses. El repago de este monto está sujeto a restricciones de los acuerdos de préstamos bancarios.

NOTA 18- PATRIMONIO

El capital autorizado es de 600,000 acciones comunes, con un valor nominal de un dólar (1.00) por acción. Emitidas y en circulación 600,000.

NOTA 19- DETALLE DE GASTOS

El detalle de gastos se presenta al 31 de diciembre:

	2015	2014
Salarios y otras remuneraciones a empleados	B/. 522,180	B/. 411,060
Prestaciones laborales	68,638	56,392
Alquiler	62,290	70,674
Luz y teléfono	68,356	49,939
Impuesto de financiera	15,000	15,000
Servicios profesionales	138,786	99,174
Alquiler de Sistema Financiero	80,696	55,503
Impuestos Generales	20,199	16,722
Seguros Generales	19,020	5,613
Gastos de depreciación	59,606	55,516
Rep. Y Mantenimiento del local	26,586	18,705
Cargos bancarios	7,662	2,625
Publicidad y propaganda	60,542	39,540
Asociación Panameña de Crédito	6,399	4,027
Papelería y útiles de oficina	16,873	9,226
Atención a Cliente	26,039	31,436
Combustible y lubricantes	7,600	8,008
Cafetería	14,165	10,995
Otros Gastos	77,755	59,634
Misceláneos	-	904
Transportes y viáticos	8,703	3,778
Total	B/.1,307,095	B/.1,024,471

NOTA 20- IMPUESTOS SOBRE LA RENTA

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de las empresas constituidas en la Republica de Panamá están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales por los últimos tres años, inclusive el ano terminado el 31 de diciembre de 2015, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes.

De acuerdo a la legislación fiscal panameña vigente, las empresas están exentas del pago del impuesto sobre la renta en concepto de ganancias provenientes de fuentes extranjera. También están exentos del pago de impuestos sobre la renta, los intereses ganados sobre depósitos a plazos en banco locales.

En el mes de febrero de 2005, la ley 6 introdujo un método alternativo para calcular impuesto sobre la renta que determina el pago del impuesto basado en cálculos presuntos. Esta presunción asume que la renta neta del contribuyente será de 4.67% de su renta bruta. Por consiguiente, este método afecta adversamente a los contribuyentes en situaciones de pérdida o con los márgenes de ganancia debajo de 4,67%. Sin embargo, la ley 6 permite que estos contribuyentes soliciten a la Dirección General de Ingresos de Panamá la no aplicación de este método.

A continuación, se presenta la conciliación del impuesto sobre la renta calculado, aplicando las tasas correspondientes a la utilidad bajo el método tradicional, según el estado de resultado de la Empresa al 31 de diciembre:

	2015	2014
Ganancias en operación	B/. 118,523	B/. 30,198
Menos- Intereses ganados en depósitos	30,000	30,000
Ganancia para efectos de impuestos	88,523	198
Impuesto sobre la renta 25%(2015)-25%(2014)	B/. 22,131	B/. 49

RK

INFORMACION ADICIONAL
DE LA CONSOLIDACION

RK

MCKENZIE & MCKENZIE
Auditores, Consultores Gerenciales
McKenzie International

Edif Centrum Tower, Piso 10
Apartado 0816-03331
República de Panamá

Tels.: (507) 265-4118 / 265-4123
Fax: (507) 269-1245
E-mail: h-mckenzie@usa.net

McKenzie

INFORME DE AUDITORIA SOBRE
LA INFORMACION ADICIONAL DE LA CONSOLIDACION

FINANCIERA FAMILIAR, S. A. Y SUBSIDIARIA

El estado financiero consolidado auditado de **Financiera Familiar, S.A., y Subsidiaria** por los doce meses terminados al 31 de diciembre 2015, se presenta en la sección anterior de este documento. Las informaciones adicionales incluidas en las páginas 32 a la 36, se presentan para propósitos de análisis adicional y no son parte requerida del estado financiero consolidado básico, y se presentan de acuerdo con normas internacionales de información financiera. Estas informaciones deberían leerse en conjunto con el estado financiero consolidado básico.

16 de marzo de 2016
Panamá, Rep. De Panamá

FINANCIERA FAMILIAR, S.A. Y SUBSIDIARIA
CONSOLIDACION DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
31 DE DICIEMBRE DE 2015

		Total	Eliminaciones	Financiera Familiar, S.A.	Inmobiliaria Financiera Familiar, S.A.
ACTIVOS					
ACTIVOS CORRIENTES					
Efectivo en cajas	B/.	650		650	
Depósitos en bancos					
A la vista en bancos locales		855,068		853,456	1,612
Total de depósitos en caja y bancos		855,718		854,106	1,612
Cuentas por cobrar		57,921	(158,686)	187,512	29,095
Valores disponibles para la venta		56,562		56,562	
Prestamos por cobrar neto		7,314,656		7,314,656	
Valores y prestamos por cobrar neto		7,429,139	(158,686)	7,558,730	29,095
Impuestos anticipados		28,300		28,300	
Gastos anticipados corrientes		13,424		13,424	
Otros bienes re poseídos y disponibles para venta		55,709		55,709	
Otros activos corrientes		9,632		9,632	
Total Activos Corrientes		8,391,922	(158,686)	8,519,901	30,707
ACTIVOS NO CORRIENTES					
Fondo de cesantía		24,910		24,910	
Propiedades, mejoras y mobiliario-neto		410,806		105,806	305,000
Activos varios		472,897		472,897	
Total de Activos no corrientes		908,614	0	603,614	305,000
		0			
TOTAL ACTIVOS	B/.	9,300,536	(158,686)	9,123,515	335,707

FINANCIERA FAMILIAR, S.A. Y SUBSIDIARIA
CONSOLIDACION DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
31 DE DICIEMBRE DE 2015

		Total	Eliminaciones	Financiera Familiar, S.A	Inmobiliaria Financiera Familiar, S.A.
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS					
PASIVOS CORRIENTES					
Sobregiros en bancos	B/.	601,743		601,743	
Prestamos por Pagar corrientes		762,181		745,123	17,058
Otros pasivos corrientes		542,999	(158,686)	559,200	142,484
Total de Pasivos corrientes		1,906,923	(158,686)	1,906,066	159,542
PASIVOS NO CORRIENTES					
Prestamos por pagar		1,251,352		1,076,020	175,332
Bono por Pagar		3,626,000		3,626,000	
Cuentas por Pagar Accionistas		2,150,000		2,150,000	0
Prima de antigüedad por pagar		23,703		23,703	
Total Pasivos no Corrientes		7,051,055	0	6,875,723	175,332
Total Pasivo		8,957,978	(158,686)	8,781,788	334,875
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS					
Acciones Comunes		600,000		600,000	
Utilidades no distribuidas(Déficit)		(257,442)		(258,274)	832
Total del Patrimonio		342,558	0	341,726	832
Total de Pasivos y Patrimonio	B/.	9,300,536	(158,686)	9,123,515	335,707

FINANCIERA FAMILIAR, S.A. Y SUBSIDIARIA
CONSOLIDACION DEL ESTADO DE RESULTADOS
PERIODO DE DOCE MESES TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

		Total	Eliminaciones	Financiera Familiar, S.A.	Inmobiliaria Financiera Familiar, S.A.
Ingresos					
Intereses ganados sobre préstamos	B/.	1,225,938		1,225,938	
Intereses ganados sobre depósito		30,000		30,000	
Total de intereses ganados		1,255,938		1,255,938	-
Comisiones sobre préstamos		733,644		733,644	
Total de ingresos de intereses y comisiones		1,989,581	-	1,989,581	-
Gastos de intereses					
Intereses sobre préstamos operativos		168,949		152,648	16,301
Intereses sobre bonos emitidos		244,409		244,409	
Total de gastos de intereses		413,358	-	397,057	16,301
Ingreso neto de intereses y comisiones		1,576,223	-	1,592,524	(16,301)
Provisión para protección de préstamos		200,000		200,000	
Ingresos netos antes de otros ingresos		1,376,223	-	1,392,524	(16,301)
Otros ingresos					
Otros ingresos		75,587		55,876	19,712
Otros gastos					
Gastos de comisiones financieras		26,192		26,192	
Ingresos netos por intereses y comisiones antes de gastos generales y administrativos		1,425,619	-	1,422,208	3,411
Gastos generales y administrativos		1,307,095		1,304,795	2,301
Utilidad antes del impuesto		118,523	-	117,414	1,110
Impuesto sobre la renta		22,131		21,853	277
Utilidad neta	B/.	96,392	-	95,560	832

FINANCIERA FAMILIAR, S.A. Y SUBSIDIARIA
CONSOLIDACION DEL ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
PERIODO DE DOCE MESES TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBREE DE 2015

		Total	Eliminaciones	Financiera Familiar, S.A.	Inmobiliaria Financiera Familiar, S.A.
2014					
Capital pagado					
Saldo al 31 de diciembre de 2013	B/.	600,000		600,000	0
Saldo al 31 de diciembre de 2014	B/.	600,000	0	600,000	0
Utilidades no distribuidas (Déficit)					
Saldo al 31 de diciembre de 2013	B/.	(383,982)		(383,982)	0
Utilidad (pérdida) neta del período		30,148		30,148	0
		0			
Saldo al 31 de diciembre de 2014	B/.	(353,834)	0	(353,834)	0
2015					
Capital pagado					
Saldo al 31 de diciembre de 2014	B/.	600,000	(10,000)	600,000	10,000
Saldo al 31 de diciembre de 2015	B/.	600,000	(10,000)	600,000	10,000
Utilidades no distribuidas (Déficit)					
Saldo al 31 de diciembre de 2014	B/.	(353,834)		(353,834)	0
Utilidad (pérdida) neta del período		96,392	0	95,560	832
		0			
Saldo al 31 de diciembre de 2015	B/.	(257,442)	0	(258,274)	832

FINANCIERA FAMILIAR, S.A. Y SUBSIDIARIA
CONSOLIDACION DEL ESTADO DE DE FLUJOS DE EFECTIVO
PERIODO DE DOCE MESES TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

		Total	Eliminaciones	Financiera Familiar, S.A.	Inmobiliaria Financiera Familiar, S.A.
FLUJOS DE EFECTIVO DE					
Actividades de operación:					
Utilidad (pérdida) Neta	B/.	96,392		96,392	
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (usado en) provisto por las Actividades de operación:					
Depreciación		59,607		59,607	
Provision para proteccion de cartera		200,000		200,000	
Intereses y comisiones		(1,989,581)		(1,989,581)	
Gastos de Intereses y comisiones		413,358		413,358	
		(1,220,224)	0	(1,220,224)	0
Cambios en activos y pasivos de operación:					
Cuentas por cobrar		(6,899)		(6,899)	
Valores disponibles para la venta		(27,084)		(27,084)	
Prestamos por cobrar neto		(2,142,954)		(2,142,954)	
Impuestos anticipados		(557)		(557)	
Gastos anticipados corrientes		5,956		5,956	
Otros bienes repose idos y disponibles para venta		(44,768)		(44,768)	
Otros activos corrientes		(450)		(450)	
Otros pasivos corrientes		194,386		194,386	
Intereses y comisiones recibidos		1,979,813		1,979,813	
Intereses pagados		(403,589)		(403,589)	
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		(1,666,370)	0	(1,666,370)	0
FLUJOS DE EFECTIVO DE					
Actividades de inversión:					
Fondo de cesantía		(6,276)		(6,276)	
Propiedades, mejoras y equipos		(34,594)		(34,594)	
Activos varios		(50,924)		(50,924)	
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de inversión		(91,794)	0	(91,794)	0
FLUJOS DE EFECTIVO DE					
Actividades de financiamiento:					
Sobregiros en bancos		(118,442)		(118,442)	
Prestamos por Pagar		1,224,338		1,224,338	
Bono por Pagar		626,000		626,000	
Prima de antigüedad por pagar		4,871		4,871	
Efectivo neto provisto (usado) en las actividades de financiamiento		1,736,765	0	1,736,765	0
Aumento (disminución) de efectivo y depósitos		(21,398)	0	(21,398)	0
Efectivo y depósitos en bancos al inicio del período		877,116		877,116	
Efectivo y depósitos en bancos al final del período	B/.	855,718	0	855,718	0

REPÚBLICA DE PANAMÁ
PAPEL NOTARIAL

NOTARÍA NOVENA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ

---------- **DECLARACIÓN JURADA NOTARIAL**----------

En la ciudad de Panamá, Capital de la República de Panamá y Cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre, a los veintitrés (23) días del mes de marzo del año dos mil dieciséis (2016), ante mí, Licenciada **JULIETT OSORIO CAICEDO**, Notaria Pública Novena del Circuito de Panamá, con cédula de identidad personal número ocho- trescientos veintiuno- trescientos treinta y cuatro (8-321-334), comparecieron personalmente: ----------

1. **RICHARD KILBORN PEZET,** varón, panameño, mayor de edad, casado, Empresario, vecino de esta ciudad, portador de la cédula de identidad personal número P E-once-cincuenta y uno (PE-11-51); ----------

2. **HAYSKEL PEREZ LLERENA,** mujer, panameña, mayor de edad, casada, Gerente de Recursos Humanos, portador de la cédula de identidad personal número ocho-cuatrocientos sesenta y tres-trescientos veinte (8-463-320); ----------

3. **ALFREDO HURTADO**, varón, panameño, mayor de edad, casado, Contralor, vecino de esta ciudad, portador de la cédula de identidad personal número cuatro-ciento dieciséis-dos mil seiscientos cincuenta y nueve --(4-116-2659); Presidente, Secretario y Tesorero, todos ellos vecinos de esa ciudad, para solicitarme que extendiera esta diligencia para declarar en forma de Atestación Notarial y bajo juramento en cumplimiento del artículo 3 del Acuerdo número 8-2000 de la Superintendencia de Mercado de Valores, tal como ha quedado conforme a la modificación introducida por el Acuerdo No. 7-2002, respecto de FINANCIERA FAMILIAR S.A., y de sus Estados financieros correspondientes al periodo fiscal de Primero (1) de enero de dos mil quince (2015) al Treinta y uno (31) de diciembre de dos mil quince (2015 y cualquier otro información financiera incluida en los mismos siguientes:----------

a. Hemos revisado dichos Estados Financieros; ----------

b. Que, a nuestro juicio, los Estados Financieros no contiene informaciones o declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni omiten información sobre hechos de importancia que deban ser divulgado en virtud del Decreto Ley 1 de 1999 y sus reglamentos, o que deban ser divulgados para que las declaraciones hechas en dicho informe no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron hechas. ----------

c. Que, a nuestro juicio, los Estados Financieros Anuales y cualquier otra información financiera incluida en los mismos, representan razonablemente en todos sus aspectos la condición financiera y los resultados de las operaciones de FINANCIERA FAMILIAR S.A. para todo el período de dichos Estados Financieros d. Que nosotros los firmantes: --------

d.1. Somos responsables del establecimiento y mantenimiento de controles internos en la empresa; -d.2. Hemos diseñado los mecanismos de control interno que garanticen que toda la información de importancia sobre FINANCIERA FAMILIAR S.A. y sus subsidiarias consolidadas, sean hechas de su conocimiento, particularmente durante el

periodo en el que los reportes han sido preparados. ----------

d.3. Hemos evaluado la efectividad de los controles internos de FINANCIERA FAMILIAR S.A. dentro de los noventa (90) días previos a la emisión de los Estados Financieros. ----------

d.4. Hemos presentado en los Estados Financieros sus conclusiones sobre la efectividad de los controles internos con base en las evaluaciones efectuadas a esa fecha. ----------

e. Que cada uno hemos revelado a los autores de la persona registrada o sujeta a reporte y al comité de auditoría (o a quien cumpla funciones equivalentes) lo siguiente: ----------

e.1. Todas las deficiencias significativas que surjan en el marco del diseño y operación de los controles internos, que puedan afectar negativamente la capacidad de FINANCIERA FAMILIAR S.A., procesar y reportar información financiera e indicando a los auditores cualquier debilidad existente en los controles internos. ----------

e.2. Cualquier fraude de importancia o no, que involucre a la administración u otros empleados que ejerzan un rol significativo en la ejecución de los controles internos de FINANCIERA FAMILIAR S.A----------

f. Que cada uno hemos revelado a los auditores externos la existencia o no de cambios significativos en los controles internos de FINANCIERA FAMILIAR S.A., o cualesquiera otros factores que puedan afectar en forma importante tales controles con posterioridad a la fecha de su evaluación, incluyendo la formulación de acciones correctivas con respecto a deficiencias o debilidades de importancia dentro de la empresa. ----------

Así terminaron de exponer los declarantes y leída como les fue esta diligencia de los testigos JAIR CEDEÑO, portador de la cédula de identidad personal número ocho-setecientos cincuenta y ocho-ciento treinta y cinco (8-758-135) y DIOVERLIS SAMANIEGO portador de la cédula de identidad personal número ocho-ochocientos doce-mil seiscientos (8-789-1600) ambos mayores de edad, panameños y vecinos de esta ciudad, personas a quienes conozco, la encontraron conforme, le impartieron su aprobación y la firmaron todos para constancia por ante mí, la Notaria doy fe. ----------

LOS DECLARANTES:

RICHARD KILBORN PEZET **HAYSKEL PEREZ LLERENA** **ALFREDO HURTADO**

LOS TESTIGOS:

JAIR CEDEÑO **DIOVERLIS SAMANIEGO** **JULIETT OSORIO CAICEDO**

Notaria Pública Novena

NOTARÍA NOVENA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ