# REPUBLICA DE PANAMA COMISION NACIONAL DE VALORES FORMULARIO IN-T INFORME DE ACTUALIZACION TRIMESTRAL



# Trimestre terminado el 30 de Septiembre de 2019

ACUERDO 18-00 (de 11 de octubre de 2000)

ANEXO No. 2

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:

MULTI FINANCIAMIENTOS, S.A.

VALORES QUE HA REGISTRADO:

**BONOS CORPORATIVOS** 

Resoluciones de CNV:

CNV - 358-11 de 18 de octubre de 2011

NUMEROS DE TELEFONO Y

FAX DEL EMISOR:

229-8050/229-8051 Fax 229-8055

DIRECCION DEL EMISOR:

Centro Comercial y Prof. San Fernando, Local #3, Vía España, Urbanización La Loma

Apartado Postal 0834-00824

DIRECCION DE CORREO ELECTRÓNICO DEL EMISOR:

apino@multifinanciamientos.com

#### INFORMACION GENERAL.

El emisor es una sociedad anónima organizada y en existencia de conformidad con las leyes de la República de Panamá según consta en la Escritura Pública Nº12953 del 28 de octubre de 1998 de la Notaria Quinta del Circuito de Panamá.

El Emisor cumple con todas las disposiciones legales contempladas en la Ley N°42 del 23 de julio de 2001.

El Emisor cuenta con una Licencia Comercial de Tipo B, expedida por el Ministerio de Comercio e Industrias, la sociedad está inscrita en la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias, ente rector, fiscalizador y regulador de las empresas financieras, así como el encargado de expedir y revocar la autorización de la licencia de operación en las actividades para las empresas financieras, y de velar por el cumplimiento de las disposiciones y sus reglamentos.

A continuación se presenta un resumen del balance de situación extraído de los Estados Financieros Interinos de la Financiera para el período terminado el 30 de septiembre de 2019 comparativo con los Estados Financieros **Auditados** para el cierre del año 2018 (31 de diciembre).

# 1. Análisis de Resultados Financieros y Operativos

#### Activos

Los activos totales de la Financiera al 30 de septiembre de 2019, son por la suma de US\$ 10,144,230 esto representa un aumento de 4.73% con respecto al cierre del año 2018.

Los activos están conformados mayormente por financiamientos (Cartera de Leasings) por un monto de US\$ 9,344,108 lo que representa 92.11% del total de activos y el resto de los activos integrados por efectivo en bancos, bienes adjudicados, activos fijos, inversiones y otros que representan un total de US\$ 800,122 ósea 7.89% del total de activos.

Activos		eptiembre 2019 (Interino)	31 de diciembre 2018 (Auditado)		
Efectivo	В/.	550	В/.	550	
Depósitos en bancos		144,745		346,675	
Financiamientos por cobrar (cartera neta)		9,344,108		8,741,897	
Mobiliario, equipo de oficina y mejoras		37,567		58,057	
Bienes Adjudicados		354,813		351,502	
Otros activos	r <u>e</u>	262,447		187,821	
Total de Activo	B/.	10,144,230	B/.	9,686,502	

Representante Legal:\_

Hund

#### A continuación el detalle de financiamientos:

Cartera de Financiamientos		eptiembre 2019 (Interino)	31 de diciembre 2018 (Auditado)		
Financiamientos de Autos (Cartera Bruta)	B/.	12,480,657	В/.	11,653,291	
Menos: Reserva para posibles pérdidas en financiamientos		(157,998)		(114,970)	
Total de Financiamientos	В/.	12,322,659	В/.	11,538,321	

# Calidad de la Cartera de Financiamientos y Reserva para pérdidas en financiamientos

Multi Financiamientos utiliza la figura de Arrendamiento Financiero (leasing) para el manejo de su cartera de financiamientos, lo que significa una serie de ventajas para efectos de manejo y recuperación de la misma, en caso de ser necesario; siendo la cartera de financiamientos su principal activo, su calidad es un factor determinante en el desempeño de su situación financiera.

En este sentido, podemos observar que a la hora del financiamiento de un auto, a través de la figura de leasing, la calidad de la cartera, no sólo se logra de un buen análisis del sujeto de crédito, sino que también de realizar un buen diagnóstico mecánico del vehículo que es nuestra garantía.

Al 30 de septiembre de 2019, la cartera de financiamientos (leasings) estaba compuesta por 908 clientes con un saldo de cartera neta de B/.9,344108.

La reserva de financiamientos al 30 de septiembre de 2019, representa el 1.69 sobre la cartera neta de financiamientos, en comparación al cierre del 31 de diciembre de 2018 que representó el 1.32.

Aparte de este monto de reserva, en nuestros leasings siempre mantenemos una garantía real, ya que mantenemos la titularidad de los vehículos; por lo cual la Administración considera adecuado el saldo de reserva para posibles pérdidas sobre financiamientos, basado en la experiencia, la potencialidad de los cobros y/o reposición de las garantías de la cartera.

#### **Pasivos**

Al 30 de septiembre de 2019, los pasivos subieron a US\$ 7,075,788 de los cuales, US\$ 1,111,298 son saldos de deuda bancaria, US\$ 3,180,000 millones en bonos corporativos (autorizados por la Comisión Nacional de Valores según consta en la Resolución N° CNV – 358-11 de 18 de octubre de 2011). Otras fuentes de financiamiento del Emisor son créditos comerciales a corto plazo de distribuidoras de autos que ascienden a \$240,601 y además \$1,518,386 de las aseguradoras. En el caso de las aseguradoras este pasivo se hace efectivo según sea la vida de los financiamientos. Por otro lado en el renglón de Otros Pasivos están incluidas la Cuentas por Pagar GPS por \$392,468 las cuales se realizan a través de la vida de los financiamientos.

Pasivos	30 de septiembre 2019 (Interino)			31 de diciembre 2018 (Auditado)		
Financiamientos Bancarios	В/.	1,111,298	B/.	918,489		
Bonos		3,180,000		3,180,000		
Aseguradoras		1,518,386		1,506,362		
Distribuidoras de Autos		240,601		176,900		
Otros pasivos		1,025,503	W21-311-V21-31-3	882,333		
Total de Pasivos	В/.	7,075,788	В/.	6,664,084		

#### Patrimonio de los Accionistas

El Patrimonio de la empresa consta del capital pagado y las utilidades retenidas. Al 30 de septiembre de 2019, la empresa mantiene un patrimonio de US\$2,068,442 millones, con un leve aumento de 2.28% sobre el período terminado al 31 de diciembre de 2018.

Patrimonio de los accionistas	30 de se	31 de dic. 2018 (Auditado)		
Acciones comunes Utilidades no distribuidas	В/.	500,000 1,568,442	B/.	500,000 1,522,418
Total de Patrimonio	В/.	2,068,442	B/.	2,022,418

# 1. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS VS EL MISMO PERÍODO DEL AÑO 2018 (continuación)

#### Estado de Resultados

#### Ingresos de Operaciones

El ingreso por intereses y comisiones aumentaron de US\$ 1,231,063 en septiembre de 2018 a US\$ 1,250,662 en septiembre de 2019. Los ingresos netos de intereses y comisiones devengados sobre financiamientos aumentaron en un 1.59%. A pesar de esta leve mejoría en los resultados ha continuado la disminución en las ventas de autos tanto nuevos como usados y una contracción en la economía nacional, en los últimos años, sin embargo logramos aumentar nuestras colocaciones promedio mensuales de financiamientos de autos. Nos hemos mantenido estrictamente en una política conservadora para la colocación de financiamientos.

#### Gastos de Intereses.

El gasto de interés a septiembre 2019 disminuyó en un 0.53% de US\$ 217,551 en septiembre 2018 a US\$ 216,406 en septiembre 2019.

#### Gastos Generales y Administrativos.

El total de Gastos Administrativos disminuyeron en un 3.02%, de US\$ 1,011,764 en septiembre 2018 a US\$ 981,173 a septiembre 2019, siendo materiales las disminuciones de los gastos de Depreciación y Gestiones Legales y de Negocios.

La eficiencia operativa de la Financiera, medida en términos del total de gastos generales y administrativos como porcentaje del ingreso de intereses y comisiones, mejoró de 82.19% en septiembre 2018 a 78.45% en septiembre 2019.

#### **Utilidad Neta**

La Utilidad Neta de la Financiera para el tercer trimestre del año 2019 fue de US\$157,139 lo cual representó un aumento de 21.43% con respecto al tercer trimestre del año 2018 que fue de \$129,408.

#### Análisis de Perspectiva

Para los tres últimos años la banca local se mantuvo muy agresiva tanto en los financiamientos de autos nuevos como en autos usados y ofreciendo plazos más largos (hasta 100 meses para autos nuevos) los cuales no estimamos saludable otorgar, lo que representó nuestra mayor competencia. Seguiremos enfocando el crecimiento de nuestra cartera en los segmentos de autos usados y en los préstamos con garantía de autos, manteniendo sanas políticas de otorgamiento de créditos, reforzando nuestro departamento de cobros y desarrollando una nueva estrategia publicitaria.

Estas medidas deben aumentar la producción de una manera conservadora y generar beneficios en el mediano plazo.

Representante legal\_

Hun

Estados de Resultados	31 de dic 2019 (Interino)			30 de sept 2019 (Interino)	30 de junio 2019 (Interino)	31 de marzo 2019 (Interino)	31 de diciembre 2018 (Auditado)
Intereses y comisiones devengadas sobr	e:						
Financiamientos	В/.	•	B/.	1,052,899	B/. 696,012	B/. 343,693	B/. 1,371,172
Comisiones	3		_	197,763	130,772	64,659	273,959
Total de ingresos				1,250,662	826,784	408,352	1,645,131
Gastos financieros							
Financiamientos recibidos		_		47,601	30,820	13,772	37,313
Bonos				168,805	111,918	55,650	255,628
Total de gastos financieros				216,406	142,738	69,422	292,941
Intereses neto devengados	7	<u>.</u>		1,034,256	684,046	338,930	1,352,190
Reserva para pérdida en financiamientos				(45,000)	(30,000)	(15,000)	(168,200)
Otros Ingresos		-		201,435	132,316	52,681	411,157
	2			156,435	102,316	37,681	242,957
Ingresos operativos, neto				1,190,691	786,362	376,611	1,595,147
Gastos Administrativos				958,016	635,017	281,373	1,313,630
Depreciación				23,157	15,556	7,821	32,290
Depresention		$\equiv$	_	981,173	650,573	289,194	1,345,920
Utilidad antes de impuesto sobre la renta Impuesto sobre la renta	PL-2000 Miles	-		209,518 (52,379)	135,789 (33,948)	87,417 (21,854)	249,227 (62,308)
Utilidada neta	В/.		<u>B/.</u>	157,139	B/. 101,841	B/. 65,563	B/. 186,919

# II PARTE

# **RESUMEN FINANCIERO**

# II. Presentación aplicable a emisores del sector financiero:

	Trimestre que reporta	Trimestr reporta	e que	Trimestre que reporta	Trimestre que reporta	Año Anterior
Estado de Situación Financiera	•	dic- <b>1</b> 9	sep-19	jun-19	mar-19	dic-18
Ingresos por intereses	в/.		8/. 1,052,899	8/. 696,012	B/. 343,693	B/. 1,371,172
Gastos de intereses			216,406	142,738	69,422	292,941
Gastos de operación			981,173	650,573	289,194	1,345,920
Utilidad o (Pérdida)			157,139	101,841	65,563	186,919
Acciones emitidas y en circulación			500,000	500,000	500,000	500,000
Utilidad o (Pérdida) por acción			B/. 1,571.39	B/. 1,018.41	B/. 655.63	B/. 1,869.19
(a lo que va del año)						

Representante legal\_\_\_\_\_\_

	Trimestre por reportar			mestre por reportar	Ī	rimestre por reportar		mestre que reporta	<u>Aŕ</u>	io Anterior
Balance General	dic-19			sep-19		jun-19		mar-19		dic-18
Financiamientos	B/.	•	B/.	9,344,108	B/.	9,067,850	B/.	8,922,261	В/.	8,741,897
Activos Totales				10,144,230		9,847,736		9,706,151		9,686,502
Deuda Total				7,075,788		6,834,587		6,729,280		6,664,084
Capital Pagado		٠		500,000		500,000		500,000		500,000
Utilidad acumulada		·		1,568,442		1,513,149		1,476,871	_	1,522,418
Patrimonio total	B/.	_	B/.	2,068,442	B/.	2,013,149	B/.	1,976,871	B/.	2,022,418

Razones Financieras	Trimestre que reporta dic-19	Trimestre que reporta sep-19	Trimestre que reporta jun-19	Trimestre que reporta mar-19	Año Anterior dic-18
Dividendos /Acciones común Deuda total + Depósitos /Patrimonio Financiamientos/Activos Totales Gastos de operación/ Ingresos totales Morosidad/Cartera total	0.00% 0.00% 0.00% 0.00%	0.00% 2.07% 123.03% 82.40% 4.70%	0.00% 2.07% 122.44% 82.73% 5.56%	0.00% 2.04% 122.40% 76.79% 5.58%	0.00% 2.03% 120.30% 84.38% 5.32%
Cifras Utilizadas					
Dividendos	0	0	0	0	Ō
Acciones Comunes	0	500,000	500,000	500,000	500,000
Deuda Total	0	4,291,298	4,173,020	4,039,652	4,098,489
Patrimonio	0	2,068,442	2,013,149	1,976,871	2,022,418
Financiamientos	0	12,480,657	12,057,983	11,880,158	11,653,291
Activo Total	0	10,144,230	9,847,736	9,706,151	9,686,502
Gastos de operaciones	0	981,173	650,573	289,194	1,345,920
Ingresos Totales	0	1,190,691	786,362	376,611	1,595,147
Morosidad de la Cartera	0	586,094	670,975	662,889	620,466
Cartera Total	0	12,480,657	12,057,983	11,880,158	11,653,291

Representante legal\_

Hund

#### EVENTO RELEVANTE.

No hay nada que reportar.

# III PARTE ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros interinos de Multi Financiamientos, S.A. al 30 de septiembre de 2019 se adjuntan al presente informe como parte integral

# VI PARTE DIVULGACIÓN

De conformidad con los artículos 2 y 6 del acuerdo No.18-00 de 11 de octubre de 2000, el emisor divulga el Informe de Actualización Trimestral entre los inversionistas y el público en general, dentro de los sesenta días posteriores al cierre del trimestre, mediante su publicación en website de la Bolsa de Valores el cual es de acceso público: www.panabolsa.com

#### 2. Fecha de la divulgación.

Será divulgado el día 30 de noviembre de 2019 a través de nuestra página Web www.multifinanciamientos.com

Alejandro Pino Linares Gerente General

11 mol

Multi Financiamientos, S.A. (Subsidiaria 100% del Multi Inversiones Financieras, S.A.)

**Estados Financieros Interinos** 

Al 30 de Septiembre de 2019

Multi Financiamientos, S.A. (Subsidiaria 100% del Multi Inversiones Financieras, S.A.)

# **CONTENIDO**

Informe de Contador Público Autorizado	1
ESTADOS FINANCIEROS	
Estado de Situación Financiera Estado de Resultados	2
Estado de Cambios en el Patrimonio	4
Estado de Flujos de Efectivo	5
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS	6-23



Señores Accionistas y Junta Directiva de **Multifinanciamientos, S.A.** 

Los estados financieros interinos de **Multifinanciamientos**, **S.A.** al 30 de Septiembre de 2019, incluyen Estado de Situación, los Estados de Resultados, Estados de Cambios en el Patrimonio y de Flujos de Efectivo para el período terminado en esa fecha, así como un resumen de las principales políticas contables aplicadas y otras notas explicativas.

La Administración de la Empresa es responsable por la preparación y presentación razonable de estos informes.

En mi revisión los estados financieros interinos antes mencionados al 30 de Septiembre de 2019 fueron preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB)

Gicela G. Sosa CPA 7894

30 de noviembre de 2019

Panamá, Rep. de Panamá





(Subsidiaria 100% de Multi Inversiones Financieras, S.A.)

# Estado de Situación Financiera 30 de Septiembre de 2019

(Cifras en Balboas)

ACTIVOS	Notas	30 de septiembre 2019	2018
Efectivo	6	(No auditado) 145,295	(Auditado) 347,225
Financiamientos por cobrar	7	9,344,108	8,741,897
• A set trape of the content of the content of the set of the set of the content of the cont		90°1 € 3000 - 100°0 4°€ 00×0000000000	CARCOLOGICA CONTRACTOR
Valores mantenidos hasta su vencimiento	8	13,189	13,189
Equipo, mobiliario y mejoras	9	37,567	58,057
Bienes adjudicados	10	354,813	351,502
Otros activos Gastos pagados por anticipado Cuentas por cobrar otras Impuesto sobre la renta diferido Cuentas por cobrar compañías afiliadas Fondo de cesantía Depósitos en garantía y otros Total de otros activos Total de activos	17	65,155 31,980 39,499 106,097 6,527 112,624 10,144,230	38,681 28,742 100,682 6,527 174,632 <b>9,686,502</b>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivos			
Adelantos y préstamos bancarios	11	1,111,298	918,489
Bonos por pagar	12	3,180,000	3,180,000
Otros pasivos		V .	
Cuentas por pagar	13	2,271,428	2,205,460
Cuentas por pagar compañías afiliadas	14	281,438	222,596
Cuentas por pagar compañías subordinadas	0.00-700.0	1,000,000	1,000,000
Arrendamiento financiero por pagar	15	18,152	30,944
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos		179,666	76,782
Provisión para prima de antigüedad e indemniza	ción	33,806	29,813
Total de otros pasivos		3,784,490	3,565,595
Total de pasivos		8,075,788	7,664,084
Patrimonio			
Capital en acciones	16	500,000	500,000
Utilidades retenidas		1,580,632	1,534,608
Impuesto complementario		(12,190)	(12,190)
Total de patrimonio		2,068,442	2,022,418
Total de pasivos y patrimonio		10,144,230	9,686,502





# Multi Financiamientos, S.A. (Subsidiaria 100% de Multi Inversiones Financieras, S.A.)

# Estado de Resultados 30 de Septiembre de 2019

# (Cifras en Balboas)

(Cifras en Balboas)			
		30 de Septiembre 2019	30 de Septiembre 2018
	Notas	(No Auditado)	(No Auditado)
Ingresos por intereses y comisiones:	Notas	(NO Additado)	(NO Additado)
Financiamientos		1,052,899	1,026,736
Comisiones de financiamientos		197,763	204,327
Comisiones de imanciamientos		197,703	204,327
Total de ingresos por intereses y comisiones		1,250,662	1,231,063
Gasto de intereses sobre financiamiento recibido		216,406	217,551
Ingreso neto de intereses y comisiones		1,034,256	1,013,512
Provisión para financiamientos incobrables	7	(45,000)	(45,000)
Ingreso neto de intereses y comisiones despúes de provisión		989,256	968,512
Otros ingresos			
Venta de activos		117,526	138,590
Otros ingresos		83,909	77,206
Total de otros ingresos		201,435	215,796
Ingresos operativos, neto		1,190,691	1,184,308
Gastos			
Salarios y otros beneficios a empleados	18	286,496	282,689
Alquileres		58,403	58,403
Depreciación y amortización	9	131,918	157,737
Gastos generales y administrativos		504,356	512,935
Total de gastos		981,173	1,011,764
Utilidad en operaciones antes de impuesto		209,518	172,544
Impuesto sobre la renta	17	(52,379)	(43,136)
Utilidad neta		157,139	129,408

N.

(Subsidiaria 100% de Multi Inversiones Financieras, S.A.)

# Estado de Cambios en el Patrimonio Al 30 de Septiembre de 2019

(Cifras en Balboas)

	Capital en acciones	Utilidades retenidas	Impuesto complementario	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2017	500,000	1,458,800	(12,190)	1,946,610
Utilidad Neta Dividendos		186,919 (111,111)		186,919 (111,111)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	500,000	1,534,608	(12,190)	2,022,418
Saldo al 31 de diciembre de 2018 Dividendos Utilidad neta Ajuste por Impuesto Diferido Impuesto complementario	500,000	1,534,608 (111,111) 157,139 - -	(12,190) - 	2,022,418 (111,111) 157,139
Saldo al 30 de Septiembre de 2019	500,000	1,580,636	(12,190)	2,068,446



# Multi Financiamientos, S.A. (Subsidiaria 100% de Multi Inversiones Financieras, S.A.)

# Estado de Flujos de Efectivo Por el trimestre terminado al 30 de septiembre de 2019

(Cifras en Balboas)

(Omas en Baiseas)		30 de septiembre 2019	31 de diciembre 2018
Flujos de Efectivo por Actividades de Operación	Notas	(No Auditado)	(Auditado)
Utilidad neta		157,139	186,919
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo		107,100	100,010
neto utilizado en las actividades de operación:			
Depreciación y amortización		23,157	32,290
Provisión para financiamientos incobrables		45,000	168,200
Povisión por deterioro de bienes adjudicados		108,761	169,829
Provisión para prima de antigüedad e indemnización		4,228	5,481
Impuesto diferido activo		(10,757)	(1,632)
Ingresos por intereses		-	• •
Gasto de intereses		-	
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Bienes adjudicados disponibles para la venta		(112,072)	(158,899)
Financiamientos por cobrar		(647,211)	(351,014)
Impuestos pagados por anticipado		(42,626)	200
Cuentas por cobrar otras		(15,830)	8,435
Fondo de cesantía		(5,415)	(7,803)
Depósitos en garantía y otros			
Cuentas por pagar		65,968	208,687
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos		102,884	2,178
Pago de prima de antigüedad		(235)	(556)
Efectivo generado de operaciones:			
Intereses cobrados			( <del>)*</del> 3
Intereses pagados		•	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	-	(327,009)	262,315
Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión:			
Adquisición neta de equipo y mobiliario	8	(2,667)	(3,315)
Aumento en valores mantenidos hasta su vencimiento	-		(285)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	-	(2,667)	(3,600)
Flujos de Efectivo en Actividades de Financiamiento			
Préstamos bancarios		192,809	(11,142)
Bonos por pagar			30,000
Cuenta entre afiliadas - neto		58,842	(117,643)
Arrendamiento financiero por pagar		(12,792)	(16,052)
Dividendos		(111,111)	(111,111)
Impuesto complementario	10		
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	. <del>.</del>	127,748	(225,948)
(Disminución) aumento del efectivo		(201,928)	32,767
Efectivo al inicio del año	-	347,225	314,458
Efectivo al final del año	_	145,297	347,225
	·-		

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





(Subsidiaria 100% de Multi Inversiones Financieras, S.A.

(Cifras en Balboas)

# 1. Organización y operaciones

Multi Financiamientos, S.A. (La Compañía) fue incorporada bajo las leyes de la República de Panamá, mediante Escritura Pública No. 12953, el 30 de octubre de 1998. La Compañía realiza operaciones de financiamiento de autos principalmente, así también financiamientos personales, arrendamientos financieros y la venta de autos reposeídos.

La Compañía está ubicada en Vía España, Urbanización La Loma, Centro Comercial y Profesional San Fernando, Local No. 3.

# 2. Resumen de las políticas de contabilidad más importantes

# Base de preparación

Los estados financieros fueron preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y con base en el costo histórico.

Las políticas de contabilidad han sido aplicadas consistentemente para todos los períodos presentados en estos estados financieros.

#### Unidad monetaria

Los estados financieros están expresados en Balboas (B/.), unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par con el Dólar (US\$). La República de Panamá no emite papel moneda propia y, en su lugar, el Dólar (US\$) de los Estados Unidos de América se utiliza como moneda de curso legal.

#### Activos financieros

#### **Financiamientos**

Los financiamientos son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo.

Los financiamientos son reconocidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo menos cualquier deterioro, con ingresos reconocidos en una base de tasa efectiva.





(Subsidiaria 100% de Multi Inversiones Financieras, S.A.

(Cifras en Balboas)

#### Método de tasa de interés efectivo

El método de tasa de interés efectivo es un método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero o de un pasivo financiero y de la asignación de los ingresos por intereses o gastos de intereses durante un período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa que exactamente descuenta los flujos futuros estimados de efectivo a recibir o pagar (incluyendo todos los honorarios pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, costo de transacción y otras primas o descuentos) a través de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea apropiado, en un período más corto con el importe neto en libros del activo o el pasivo financiero. Al calcular la tasa de interés efectiva, la Compañía estima flujos de efectivo considerando todos los términos contractuales del instrumento, pero no considera las pérdidas futuras de crédito.

El ingreso es reconocido sobre una base de interés efectivo para instrumentos de deuda distintos a los activos financieros designados al valor razonable con cambios en resultados.

#### Baja de activos financieros

Los activos financieros son dados de baja por la Compañía cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiere el activo financiero desapropiándose de los riesgos y beneficios inherentes al activo financiero y ha cedido los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo, la Empresa ha asumido la obligación contractual de pagarlos a uno o más perceptores.

#### Reconocimiento

La Compañía utiliza la fecha de liquidación de manera regular en el registro de transacciones con activos financieros.

#### Pasivos financieros

#### Pasivos financieros

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





(Subsidiaria 100% de Multi Inversiones Financieras, S.A.

(Cifras en Balboas)

#### Préstamos bancarios por pagar

Los préstamos bancarios por pagar son reconocidos inicialmente al valor razonable neto de los costos de transacciones transcurridas. Posteriormente los préstamos por pagar son indicados a su costo de amortización; cualquier diferencia entre el producto neto de los costos de transacción y el valor reconocido en el estado del resultado integral durante el período de financiamiento, utilizando el método de interés efectivo.

#### Otros pasivos financieros

Los otros pasivos financieros, 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 Compañía da de baja los pasivos financieros cuando, y solamente cuando las obligaciones de la Compañía se liquidan, cancelan o expiran.

#### Ingresos por intereses y comisiones

Los ingresos por intereses y comisiones son reconocidos en el estado de resultados integral utilizando el método de tasa de interés efectivo.

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 efectivo futuros para propósitos de determinar la pérdida por deterioro.

#### Deterioro de activos financieros

La Compañía efectúa una evaluación en cada fecha del estado de situación financiera para determinar si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o grupo de activos financieros pueden estar en deterioro. Si dicha evidencia existe, el valor recuperable estimado de ese activo es determinado y cualquier pérdida por deterioro, basada en el valor presente neto de flujos de caja futuros anticipados, es reconocida por la diferencia entre el valor recuperable y el valor en libros, como se describe a continuación:





(Subsidiaria 100% de Multi Inversiones Financieras, S.A.

(Cifras en Balboas)

#### Activos registrados a costo amortizado

La Compañía primero determina si hay evidencia objetiva de deterioro en activos financieros que sean significativos individualmente, o colectivamente para activos financieros que no sean significativos individualmente. Si se determina que no hay evidencia objetiva por deterioro en un activo financiero evaluado individualmente, sea significativo o no, el activo debe incluirse en un grupo de activos financieros con riesgos de crédito con características similares y que tal grupo de activos financieros esté colectivamente considerado con deterioro.

#### Financiamientos individualmente evaluados

Las pérdidas por deterioro en financiamientos individualmente evaluados son determinadas por una evaluación de las exposiciones caso por caso. Este procedimiento se aplica a todos los financiamientos que sean o no individualmente significativos. Si se determina que no existe evidencia objetiva de deterioro para un financiamiento individual, éste se incluye en un grupo de financiamientos con características similares y se evalúa colectivamente por deterioro.

La pérdida por deterioro es calculada comparando el valor actual de los flujos de efectivos futuros esperados, descontados a la tasa efectiva original del financiamiento, con su valor en libros actual y el monto de cualquier pérdida se carga como una provisión para pérdidas en el estado del resultado integral. El valor en libros de los financiamientos deteriorados se rebaja mediante el uso de una cuenta de reserva.

#### Financiamientos colectivamente evaluados

Para los propósitos de una evaluación colectiva de deterioro, los financiamientos se agrupan de acuerdo con características similares de riesgo de crédito. Esas características son relevantes para la estimación de los flujos futuros de efectivo para los grupos de tales activos, siendo indicativas de la capacidad de pago de los deudores de todas las cantidades adeudadas según los términos contractuales de los activos que son evaluados.

Los flujos de efectivo futuros en un grupo de los financiamientos que se evalúan colectivamente para determinar si existe deterioro, se estiman de acuerdo con los flujos de efectivo contractuales de los activos en el grupo, experiencia de pérdida histórica para los activos con las características de riesgo de crédito similares al grupo y en opiniones experimentadas de la Administración sobre si la economía actual y las condiciones del crédito son tales que el nivel real de pérdidas inherentes es probable que sea mayor o menor que la experiencia histórica sugerida.





(Subsidiaria 100% de Multi Inversiones Financieras, S.A.

(Cifras en Balboas)

#### Reversión de deterioro

Si en un período subsiguiente, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y la disminución pudiera ser objetivamente relacionada con un evento ocurrido después de que el deterioro fue reconocido, la pérdida previamente reconocida por deterioro es reversada, ya sea directamente o reduciendo la cuenta de reserva para pérdidas de financiamientos. El monto de cualquier reversión se reconoce en el estado del resultado integral.

#### **Efectivo**

Para efecto de la preparación del estado de flujo de efectivo, la Compañía considera todas las cuentas de efectivo que no tienen restricciones para su utilización.

#### Bienes adjudicados

Los bienes adjudicados que son autos reposeídos, se reconocen al menor del valor en libros de los préstamos no cancelados o su valor razonable menos los costos de ventas, y el deterioro.

#### Inversiones en valores

Las inversiones en valores se presentan al costo.

#### Equipo, mobiliario y mejoras

El equipo, mobiliario y mejoras están contabilizados al costo de adquisición, menos la depreciación y amortización acumuladas. Las renovaciones y mejoras importantes son capitalizadas. Los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo, ni prolongan su vida útil, son contabilizados a operaciones en la medida que se efectúan.

Las ganancias o pérdidas originadas por el retiro o disposición de una partida de propiedad, mobiliario y equipo son producto 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 período en que se incurren.





(Subsidiaria 100% de Multi Inversiones Financieras, S.A.

(Cifras en Balboas)

#### Depreciación y amortización

La depreciación y amortización del equipo rodante, mobiliario y equipo y mejoras se calcula según el método de línea recta, con base en la vida útil estimada de los activos como se detalla a continuación:

	<u>Años</u>
Equipo rodante	4 y 3
Mobiliario y equipo	4
Mejoras	5 y 6

# Arrendamiento financiero

Cuando la Compañía actúa como arrendataria en un contrato de arrendamiento financiero, presentan el costo de los activos arrendados en el estado de situación financiera, según la naturaleza del bien objeto del contrato, y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe (que será el menor del valor razonable del bien arrendado o de la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador más, en su caso, el precio de ejercicio de la opción de compra). Estos activos se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de las propiedades, mobiliario y equipo.

Los pagos de arrendamientos financieros son divididos en dos partes que representan respectivamente, los cargos bancarios y la reducción de la obligación. La carga financiera se distribuye entre los períodos que constituye el plazo del arrendamiento a fin de asegurar una tasa de interés constante en el saldo de pasivo remanente. Los cargos financieros son registrados directamente en el estado del resultado integral, a menos que sean directamente atribuibles a activos cualificados, en cuyo caso son capitalizados de acuerdo con la política de la Empresa de costos de deuda. Los pagos contingentes son reconocidos como gastos en los períodos en los cuales son incurridos.

#### Prestaciones laborales

Regulaciones laborales vigentes, requieren que al culminar la relación laboral, cualquiera que sea su causa, el empleador reconozca a favor del empleado una prima de antigüedad a razón de una semana de salario por cada año de servicio. Adicionalmente la Empresa está obligada a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. No existe plan alguno de reducción material de personal que haga necesaria la creación de una reserva por el porcentaje exigido por las regulaciones laborales por la indemnización.





(Subsidiaria 100% de Multi Inversiones Financieras, S.A.

(Cifras en Balboas)

La Compañía ha establecido la reserva para prestaciones laborales, que incluye la cuota parte mensual correspondiente de la prima de antigüedad del trabajador, por el 1.92% del total de los salarios devengados.

#### Fondo de cesantía

La Empresa cumple con todas las disposiciones de la Ley 44 de agosto de 1995, y ha creado el Fondo de Cesantía, para pagar al trabajador la prima de antigüedad y la indemnización por despido injustificado o renuncia justificada. El fondo se calcula a razón de 1.92% para la Prima de Antigüedad y 0.33% para la Indemnización sobre los salarios de empleados con contratos indefinidos. El gasto se contabiliza mensualmente a operaciones y se acumula en una cuenta de provisión para prima de antigüedad e indemnización; este fondo se actualiza cada tres meses.

En cumplimiento con las disposiciones, la compañía constituyó un fideicomiso a través de una entidad privada autorizada para actuar como fiduciario.

#### Impuesto sobre la renta

#### Impuestos

El gasto de impuesto sobre la renta representa la suma del impuesto corriente por pagar y el impuesto diferido.

#### Impuesto corriente

El impuesto corriente a pagar se basa en la renta gravable del período. La renta gravable del período difiere de la ganancia reportada en el estado del resultado integral, debido a los efectos que producen aquellas partidas reconocidas como gravables/no gravables y deducibles/no deducibles. El pasivo en concepto de impuesto corriente se calcula utilizando la tasa vigente (25%) a la fecha del estado de situación financiera.

#### Impuesto diferido

El impuesto diferido es reconocido sobre diferencias entre el valor en libros de los activos en los estados financieros y las bases de impuesto correspondiente utilizadas en el cálculo de la renta gravable. Los activos por impuesto diferido son reconocidos para todas las diferencias temporales deducibles en la medida de que sea probable que utilidades gravables estarán disponibles contra las cuales las diferencias temporales deducibles puedan ser utilizadas. El valor en libros de los activos por impuesto diferido es revisado a cada fecha del estado de situación





(Subsidiaria 100% de Multi Inversiones Financieras, S.A.

(Cifras en Balboas)

financiera y reducido en la medida de que ya no sea probable de que suficiente renta gravable esté disponible para permitir que toda o parte del activo sea recuperable.

Los activos por impuesto diferido se calculan a la tasa de impuesto que se espera apliquen al período en el cual el activo se realice, en base a la tasa impositiva que esté vigente a la fecha del estado de situación financiera.

#### Impuesto corriente y diferido del período

Los impuestos corriente y diferido se reconocen como gasto o ingreso en los resultados del período.

#### Impuesto diferido de años anteriores

Los estados financieros del año 2014, han sido ajustados para reconocer el impuesto sobre la renta diferido que corresponde a ese año y las utilidades retenidas al 31 de diciembre de 2013, fueron ajustadas por el importe que corresponde a años anteriores.

# 3. Administración de Riesgos de Instrumentos Financieros

La Junta Directiva de la Compañía tiene la responsabilidad sobre el establecimiento y el monitoreo de la Administración de Riesgos Financieros. Para ello ha creado un Comité Ejecutivo donde se discuten las políticas, metodologías y procesos para la adecuada gestión del riesgo. Este comité está conformado por ejecutivos claves, los cuales están encargados de monitorear, controlar, administrar y establecer límites para cada uno de los riesgos a los cuales está expuesta la Compañía. Las políticas y sistemas para el monitoreo de estos riesgos son revisados regularmente, para reflejar cualquier cambio en las condiciones de mercado, dentro de los productos y servicios ofrecidos.

Con el fin de garantizar la suficiencia operativa que le permita identificar, medir, controlar y monitorear los Riesgos, la administración de riesgos está compuesta por los siguientes elementos:

- Políticas
- Límites
- Procedimientos
- Documentación





(Subsidiaria 100% de Multi Inversiones Financieras, S.A.

(Cifras en Balboas)

- Estructura organizacional
- Órganos de control
- Infraestructura tecnológica
- Divulgación de información
- Capacitación.

Estos elementos permiten desarrollar disciplinas y establecer un apropiado ambiente de control, donde el personal mantiene conocimiento de los roles y obligaciones para conservar un adecuado monitoreo de los riesgos a los cuales se están expuestos.

Por el desarrollo de sus actividades, La Compañía está expuesta a los siguientes riesgos.

**Riesgo de crédito**: Por sus operaciones de otorgamiento de crédito, La Compañía está expuesta a posibles pérdidas como consecuencia de que un deudor o contraparte incumpla sus obligaciones.

**Riesgo de mercado**: No es estrategia de La Compañía invertir activamente en el mercado de capitales y derivados, razón por la cual no mantiene exposiciones significativas a este riesgo. La Compañía mantiene una única inversión que registra a costo y no reviste riesgos significantes de mercado.

**Riesgo de tasa de interés**: Como consecuencia de su actividad de otorgamiento de financiamientos. La Compañía está expuesta a posibles pérdidas derivadas de un mayor costo del pasivo respecto al ingreso de colocación de créditos. Esto es una consecuencia de los cambios generales de tasa de interés en la economía.

**Riesgo de liquidez:** La Compañía debe asumir sus obligaciones periódicas con sus prestatarios, desembolsos de financiamientos y de requerimientos de margen liquidados en efectivo. De esta forma corre el riesgo de incumplir con algunas de sus obligaciones por causa de insuficiencia de efectivo.

**Riesgo operativo**: Este riesgo hace referencia al funcionamiento general de La Compañía, donde pueden surgir pérdidas como consecuencia de deficiencias, fallas o inadecuaciones, en el recurso humano, los procesos, la tecnología, la infraestructura o por ocurrencias de acontecimientos externos.

Las principales políticas y procedimientos para gestionar estos riesgos, así como la revelación de cifras asociadas, se presentan a continuación:





(Subsidiaria 100% de Multi Inversiones Financieras, S.A.

(Cifras en Balboas)

# Riesgo de crédito

La Junta Directiva ha delegado la responsabilidad para el manejo del riesgo de crédito en el Comité Ejecutivo, donde los principales ejecutivos de la Empresa trabajan en conjunto con dicho comité, sobre el monitoreo del riesgo de crédito.

Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de administración de riesgo establecen límites por origen de los recursos de los clientes y límites por deudor particular. Adicionalmente los oficiales de crédito monitorean periódicamente la condición financiera de los deudores que involucren un riesgo de crédito para La Compañía.

Los procedimientos núcleo para la gestión de este riesgo se exponen a continuación:

- Formulación de políticas de crédito: En consulta con la gerencia, se indican las políticas de cobertura, aprobaciones de crédito, manejo de reportes financieros y calificaciones de los clientes, procedimientos de documentación legal y cumplimiento con los requerimientos del ente regulador de la Compañía.
- Establecimiento de límites de autorización: Para la aprobación y renovación de las líneas de crédito, se mantienen límites de autorización y se mantienen excepciones para ciertas facilidades hasta ciertos límites en que las mismas requieren ser aprobadas únicamente por el Gerente General.
- Desarrollo y mantenimiento de evaluación de riesgo: Para efectos de categorizar las exposiciones relacionadas a las pérdidas financieras, se emplea la clasificación y método de la provisión de análisis interno realizado por la administración.

# 4. Valor razonable de los activos y pasivos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros es el valor por el cual un activo puede ser intercambiado o una deuda negociada, en una transacción común entre dos partes, en condiciones diferentes a una venta forzada o liquidación es mejor evidenciando mediante cotizaciones del mercado, si existe alguno.

Los siguientes supuestos fueron establecidos por la Administración para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumentos financieros en el Estado de Situación Financiera.





(Subsidiaria 100% de Multi Inversiones Financieras, S.A.

(Cifras en Balboas)

El valor razonable de los financiamientos por cobrar, adelantos y préstamos bancarios, arrendamientos financieros por pagar y cuentas y gastos acumulados por pagar se aproximan a su valor en libros.

#### Estimaciones críticas de contabilidad

La Compañía efectúa estimados y asunciones que afectan las sumas reportadas de los activos y pasivos dentro del siguiente año fiscal. Los estimados y decisiones son continuamente evaluados y están basadas en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen, son razonables bajo las circunstancias.

#### Pérdidas por deterioro sobre financiamientos

La Compañía revisa sus carteras de financiamientos en la fecha del estado de situación financiera para determinar si existe una evidencia objetiva de deterioro en un financiamiento o cartera de financiamientos que deba ser reconocida en los resultados del año.

El componente de la contrapartida específica del total de las reserva por deterioro aplica a financiamientos evaluados individualmente y colectivamente por deterioro y se basa en las mejores estimaciones de la administración del valor presente de los flujos de efectivo que se esperan recibir. La metodología y asunciones usada para estimar la suma y el tiempo de los flujos de efectivos futuros, son revisados regularmente para reducir cualquiera diferencia entre los estimados de pérdida y la experiencia actual de pérdida.





(Subsidiaria 100% de Multi Inversiones Financieras, S.A.

(Cifras en Balboas)

#### 6. Efectivo

Los saldos en efectivo se presentaban así:

	30 de Septiembre 2019	31 de diciembre 2018
En caja:		
Caja menuda	500	500
Caja de cambio	50	50
En banco - a la vista		
Banco General, S.A.	117,449	69,360
Global Bank, S.A.	(29,638)	127,228
Metrobank, S.A.	3,466	6,157
Prival Bank, S.A.	13,815	18,924
Banco Panamá, S.A.	4,171	15,198
Banistmo	35,481	109,808
	145,294	347,225

# 7. Financiamientos por cobrar

La cartera de financiamientos por cobrar estaba compuesta de la siguiente manera:

	30 de septiembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Corrientes	11,894,563	11,032,825
Morosos y vencidos	586,094	620,466
According to the Control of the Cont	12,480,657	11,653,291
Menos:		
Intereses descontados no devengadas	(2,420,424)	(2,267,743)
Comisiones no devengados	(558, 127)	(528,681)
Provisión para posibles pérdidas	(157,998)	(114,970)
	9,344,108	8,741,897

La cartera de financiamientos está concentrada en el financiamiento para la compra de autos y financiamientos personales cuya garantía es el auto del cliente.

A continuación un detalle de las mensualidades morosas y vencidas:





(Subsidiaria 100% de Multi Inversiones Financieras, S.A.

(Cifras en Balboas)

	2019	2018
Hasta 60 días	146,452	157,621
Hasta 90 días	7,799	42,237
Hasta 180 días	21,095	56,077
Hasta 360 días	56,589	40,029
Más de 360 días	354,159	324,502
	586,094	620,466

La Compañía mantiene una provisión para financiamientos incobrables en la cual las pérdidas producidas se disminuyen de la provisión.

El movimiento de provisión para posibles financiamientos incobrables se muestra a continuación:

Ye.	2019	2018
Saldo al inicio del año	(114,970)	(108,442)
Provisión efectuada durante el año	(45,000)	(168,200)
Cargos contra la provisión	1,972	161,672
Saldo al final del año	(157,998)	(114,970)

#### 8. Valores mantenidos hasta su vencimiento

Los valores mantenidos hasta su vencimiento se detallan a continuación:

	2019	2018
Certificados de Participación Negociables	13,189	13,189

Los Certificados de Participación Negociable (CERPAN), no se cotizan en bolsa, y no existe un valor de mercado independiente, por lo que se presenta al costo. Las tasas de interés anual que devengan los certificados están en 7% y 7.5%; y la fecha de vencimiento es entre los años 2010 a 2037.

Del total de los CERPAN, La Compañía ha depositado B/.11,541 en garantía para cubrir obligaciones por procesos legales que se encuentran en proceso.





(Subsidiaria 100% de Multi Inversiones Financieras, S.A.

(Cifras en Balboas)

# 9. Equipo, mobiliario y mejoras

El equipo, mobiliario y mejoras, se detalla de la siguiente manera:

	<u>2019</u>			
	Equipo y mobiliario	Majaraa	Equipo Rodante	Total
Costo:	IIIODIIIario	Mejoras	noualite	Total
Al inicio del año	243,512	22 772	218,369	495,654
Aumentos	2,667	33,773	210,309	2,667
Ajustes	2,007			2,007
Final del período	246,179	33,773	218,369	498,321
The same of the sa	-	00,770	210,000	100,021
Depreciación Acum Al inicio del año		00 500	170.001	407 507
	229,034	30,532	178,031	437,597
Cargo del periodo	5,361	1,452	16,344	23,157
Ajustes	004.005	04.004	101.075	100 751
Final del período	234,395	31,984	194,375	460,754
_	11,784	1,789	23,994	37,567
			<u>2018</u>	
	Equipo y	V - 1 - 1 - 1 - 1 - 1 - 1 - 1 - 1 - 1 -	Equipo	
	mobiliario	Mejoras	Rodante	Total
Costo:	A STATE OF THE STA			
Al inicio del año	240,197	33,773	225,369	499,339
Aumentos	3,315			3,315
Ajustes			(7,000)	(7,000)
Al final del año	243,512	33,773	218,369	495,654
Depreciación Acum	ıulada:			
Al inicio del año	220,472	28,596	163,239	412,307
Cargos en el año	8,562	1,936	21,792	32,290
Ajustes	X250.	2.8	(7,000)	(7,000)
Al final del año	229.034	30,532	178,031	437,597
	14,478	3,241	40,338	58,057

# 10. Bienes adjudicados

Los bienes adjudicados se detallan así:

2019	2018
709,038	693,260
(354,225)	(341,758)
354,813	351,502
	709,038 (354,225)



A

(Subsidiaria 100% de Multi Inversiones Financieras, S.A.

(Cifras en Balboas)

#### 11. Préstamos bancarios

Los préstamos bancarios se presentan a continuación:

	2019	2018
Préstamos:		
Metrobank, S.A.	140,000	140,000
Banco General, S.A.	971,298	778,489
	1,111,298	918,489

Banco General, S.A. Línea de crédito para financiamiento de vehículos particulares japoneses hasta por la suma de B/.1,000,000. Con una tasa de interés del 6.5%.

**Metrobank, S.A.** Línea de préstamos para financiamiento de cartera de autos por la suma de B/.1,000,000 con vencimiento en 48 meses con una tasa de interés entre 6.5% garantizada con fianzas de Multi Financiamientos, S.A.

**Banco Panamá, S.A**. Línea de préstamos para financiamiento de cartera de autos por la suma de B/.750,000 con vencimiento en 48 meses con una tasa de interés del 8% y garantizado con fianzas de Multi Financiamientos, S.A.

# 12. Bonos por pagar

Descripció n	Fecha de emisión	Vencimien to	Tasa de interés	2019	2018
Serie "D"	01/11/2016	28/10/2021	7%	2,000,000	2,000,000
Serie "E"	01/11/2017	30/10/2021	7%	1,180,000	1,180,000
				3,180,000	3,180,000

Mediante Resolución No.358-11 de 18 de octubre de 2011, emitida por la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá, se autoriza a Multi Financiamientos, S. A. a ofrecer mediantes oferta pública bonos corporativos a partir del 1 de noviembre de 2011. El monto total de los bonos corporativos es por la suma de hasta DIEZ MILLONES DE DOLARES (B/.10,000,000) como parte del programa rotativo a ser emitido en varias Series. La cantidad de Bonos que se emitirá de cada Serie y sus denominaciones estará a discreción del Emisor.

Los Bonos fueron emitidos en denominaciones o múltiplos de MIL DOLARES





(Subsidiaria 100% de Multi Inversiones Financieras, S.A.

(Cifras en Balboas)

(B/.1,000.00). Los Bonos podrán ser emitidos en forma global (macro títulos), de forma registrada y sin cupones. El capital de los Bonos se efectuará en la fecha de vencimiento de tres (3) a cinco (5) años a partir de la Fecha de Oferta de cada Serie, en tantas Series como así lo estime el Emisor. Los intereses serán pagados en dólares, moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, a través del Agente de Pago, Registro y Transferencia trimestralmente los 31 de marzo, 30 de junio, 30 de septiembre y 31 de diciembre de cada año hasta su vencimiento o hasta su Fecha de Redención Anticipada. Sujeto a lo establecido en el punto 7 de la Sección de la Parte III, del Prospecto; el Emisor, a su entera discreción, podrá redimir anticipadamente, de manera total o parcial, al 100% de su valor nominal.

#### 13. Cuentas por pagar

Las cuentas por pagar presentan los siguientes

saldos:	2019	2018
Proveedores	240,601	176,900
Compañías de seguros	1,518,386	1,506,362
Otros	512,441	522,198
	2,271,428	1,996,773

# 14. Cuentas por pagar compañías afiliadas

Las cuentas por pagar compañías afiliadas, no contemplan un plan definido de pagos y no generan intereses sobre saldo.

# 15. Arrendamientos financieros por pagar

La Empresa mantiene contrato de arrendamiento financiero por la adquisición de equipo rodante, con término de 48 meses. El equipo bajo el contrato de arrendamiento/compra se incluye dentro del activo fijo, en el estado de situación financiera y el monto de su depreciación se ha registrado con cargo a las operaciones.

	2019	2018
Dentro de un año	18,852	18,852
Entre dos y tres años		14,139
•	18,852	32,991
Menos: cargos financieros	(700)	(2,047)
	18,152	30,944





(Subsidiaria 100% de Multi Inversiones Financieras, S.A.

(Cifras en Balboas)

# 16. Capital en acciones

El capital social autorizado de Multi Financiamientos, S.A. es de B/.500,000 dividido en 100 acciones comunes, con un valor nominal de B/.5,000 cada una, de las cuales la totalidad se encuentran emitidas y en circulación.

# 17. Impuesto sobre la renta

Multi Financiamientos, S.A. paga impuestos de acuerdo a las leyes de la República de Panamá. Las declaraciones del Impuesto Sobre la Renta de los últimos tres períodos de operaciones están sujetas a revisión por parte de las autoridades correspondientes, de acuerdo a normas fiscales vigentes.

El impuesto sobre la renta corriente de la compañía se determinó de la siguiente manera:

	2019	2018
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	209,514	249,227
Más: Gasto no deducible	45,000	168,200
Efecto fiscal de diferencias temporales	(1,972)	(161,672)
Renta gravable	252,542	255,755
Impuesto sobre la renta	63,136	63,940

	2019	2018
Impuesto sobre la renta – corriente	63,136	63,940
Impuesto sobre la renta – diferido	(10,757)	(1,632)
	52,379	62,308

La tasa vigente del impuesto sobre la renta es 25% para Multi Financiamientos, S.A.

El impuesto sobre la renta – diferido se analiza así:

2	2019	2018
Saldo inicial	28,742	27,110
Aumento por provisión para pérdidas	11,250	42,050
Disminución por castigos	(493)	(40,418)
Saldo final	39,499	28,742





(Subsidiaria 100% de Multi Inversiones Financieras, S.A.

(Cifras en Balboas)

#### 18. Salarios y otros beneficios a empleados

El detalle de los salarios y otros beneficios a empleados se detalla a continuación:

	2019	2018
Salarios y comisiones	172,344	174,208
Gastos de representación	37,600	34,823
Cuota patronal	34,583	33,903
Vacaciones	17,102	17,074
Décimo tercer mes	20,644	18,460
Indemnización y prima de antigüedad	4,223	4,221
	286,496	282,689

# 19. Compromisos y contingencias

Al 30 de septiembre de 2019, la compañía mantiene con terceros, compromisos dimanantes de contratos de arrendamientos operativos de inmuebles, los cuales expiran en los próximos años. El valor de los cánones anuales de arrendamientos de los contratos de ocupación para los próximos tres años es el siguiente:

Al 30 de septiembre de 2019, La Compañía no está involucrada en litigio alguno que sea probable que origine un efecto adverso significativo a la Empresa, a su situación financiera o en sus resultados de operación.

# 20. Ente regulador

Multi Financiamientos, S.A. como empresa dedicada al negocio de arrendamiento financiero, está regulada por la Dirección General de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias y la Superintendencia de Bancos de Panamá.



