REPÚBLICA DE PANAMA COMISIÓN 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 2



FORMULARIO IN-A

INFORME DE ACTUALIZACIÓN ANUAL

Año terminado el 31 de Diciembre de 2016

(Decreto Ley de 8 de julio de 1999 y Acuerdo No. 018-00 de 11 de octubre de 2000.)

Razón Social del Emisor:

MIFINANCIERA, S. A.

Valores registrados:

1. Valores Comerciales Negociables (VCNs)

por B/10,000,000

(Resolución: SMV No. 338-15 de 5 de junio de 2015 -

En reforma por modificación)

2. Bonos Corporativos por B/. 20,000,000

(Resolución: SMV No. 591-15 de 15 de septiembre de 2015

a. Serie A - B/7,500,000

Tasa de interés anual : 6.25 %

Plazo de la serie: 3 años

Fecha de emisión: 24 de septiembre de 2015 Fecha de vencimiento: 24 de septiembre de 2018

b. Serie B - B/. 2,500.000

Tasa de interés anual: 6.25%

Plazo de serie: 3 años

Fecha de emisión: 16 de octubre de 2015 Fecha de vencimiento: 16 de octubre 2018

c. Serie C - B/ 2,500,000

Tasa de Interés anual: 6.75%

Plazo de serie: 5 años

Fecha de emisión: 16 octubre de 2015

Fecha de vencimiento: 16 de octubre de 2020

Número de Teléfono del Emisor: 278-9000

Dirección del Emisor: Pueblo Nuevo, Centro Comercial Torremolino, local 12 y 13.

Dirección de correo electrónico del emisor: fluna@mifinanciera.net

I PARTE

1. INFORMACIÓN DE LA COMPAÑIA.

A. Historia y Desarrollo

MiFinanciera, S. A. surge el cambio de nombre al adquirir mediante escritura No. 16,996 del 27 de noviembre de 2013, a la Financiera Integra International Financial Corp. Integra International Financial Corp. Fue incorporado bajo las leyes de la República de Panamá mediante Escritura Pública No. 1,562 del 27 de febrero de 1997. MiFinanciera se encuentra registrada como empresa financiera en la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias de la República de Panamá.

MiFinanciera , S. A. inicia un proceso de fusión por absorción con la empresa MiBanco, S. A. BMF, de la cual quedó como la sociedad absorbente , constituída bajo la legislación panameña el 12 de septiembre de 1997, mediante la autorización de la Superintendencia de Bancos, éste inicia el proceso de liquidación voluntaria y cese de operaciones como banco de microfinanzas, suspendiendo la captación de depósitos e inicia el plan de liquidación de sus depósitos. Una vez MiFinanciera, S. A. y se termina con el proceso de fusión, MiFinanciera, S. A. inicia sus operaciones como tal el 1 de septiembre del 2014.

MiFinanciera, S. A. forma parte de un grupo de empresas adquiridas en su totalidad por Corporación Microfinanciera Nacional, S. A. como controladora del 100% de las acciones comunes, entre las cuales figuran además: Rapi-Préstamos, S. A., Rapi-Leasing, S. A. y Rapi-Inversiones, S. A.

MiFinanciera, S.A., realiza operaciones de otorgamiento de préstamos, personales y comerciales. Los préstamos personales se realizan mediante garantías de bienes o descuentos directos. Los préstamos comerciales se realizan mediante garantías de bienes muebles e inmuebles.

MiFinanciera, S. A. en la actualidad mantiene 6 sucursales a nivel nacional, cuyas oficinas se encuentra ubicadas en:

- 1. Ciudad Capital
- 2. David, provincia de Chiriquí
- 3. Penonomé, provincia de Coclé
- 4. Chitré, provincia de Herrera
- 5. Santiago, provincia de Veraguas
- 6. Chorrera, provincia Panamá Oeste.

B. Pacto Social y Estatutos

Dentro del Pacto Social y los Estatutos de Emisor se incluyen las siguientes características:

1. Junta Directiva

Según el artículo decimo del Pacto Social, la Junta Directiva constará de no menos de ocho (08) ni más de trece (13) miembros y podrá ser fijado libremente dentro de dicho mínimo y máximo por la Junta General de accionistas o por la Junta Directiva. Según el artículo undécimo del Pacto Social los dignatarios de la sociedad serán un Presidente, un Tesorero y un Secretario, designados por la Junta Directiva. La Junta Directiva podrá también nombrar uno o más Vicepresidentes, sub-tesoreros o sub secretarios.

2. Representación Legal

Según el artículo duodécimo del Pacto Social, el Presidente ostentará la representación legal de la sociedad. En ausencia de éste la ostentará, el Tesorero, y antes la ausencia de éste, el Secretario.

3. Administración de los negocios de la sociedad

Según el artículo décimo del Pacto Social, los negocios de la sociedad serán administrados y dirigidos por la Junta Directiva, que ejercerá todas las facultades de la sociedad, salvas las que la ley, el Pacto Social o los Estatutos reserven a la Junta General de Accionistas. La Junta Directiva podrá otorgar en fideicomiso, hipotecas, pignorar, o de cualquier forma gravar los bienes de la sociedad para garantizar el cumplimiento de sus obligaciones, emitir Acciones Preferidas, así como vender, permutar o en cualquier otra forma enajenar los haberes de la misma, excepto cuando se trate de bienes o activos no comprendidos en su giro corriente. Las vacantes de la Junta Directiva serán llenadas por el voto de la mayoría del resto de los miembros de la misma, aunque éstos no constituyan quórum.

4. Contratos con Partes Relacionadas

Según el artículo décimo tercero del Pacto Social, los contratos entre el Emisor y uno o más de sus Directores o Dignatarios deberán ser previamente autorizados por la Junta Directiva.

5. Derechos de Voto

Según el tercer artículo del Pacto Social, todas las Acciones Comunes tendrán los mismos derechos y cada una otorgará a su tenedor el derecho a un (1) voto en todas las Juntas Generales de Accionistas. Las Acciones Preferidas no otorgarán a sus tenedores derecho a voto alguno en las Juntas Generales de Accionistas.

C. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

1. Giro Normal de Negocios

Las principales actividades del Emisor es el otorgamiento de préstamos a través de facilidades de tipo comerciales a la pequeña y mediana empresa y el otorgamiento de préstamos personales en diversos segmentos del mercado.

- Préstamos comerciales: Soluciones de financiamiento a empresas de tamaño pequeño y mediano para satisfacer las necesidades a través de líneas de crédito rotativas y/o préstamos a plazo. Más del cincuenta por ciento (50%) de la cartera de crédito del Emisor está colocada en créditos al comercio.
- Préstamos personales: Otorgamiento de préstamos personales, en su mayoría, con garantías hipotecarias. Estos préstamos son debidamente evaluados tomando en cuenta las políticas de crédito de la empresa que se mantienen conservadoras y competitivas en el mercado panameño.

Al 31 de diciembre de 2015, la cartera de crédito bruta del Emisor es de US\$ 32,546,811 con un total de 811 clientes. Su principal fuente de negocios está constituida por préstamos al comercio, que equivalen el 73.25% de su cartera al 31 de diciembre de 2015. Los préstamos comerciales con garantía hipotecaria equivalen al 66.24 % de la cartera, mientras que los préstamos personales con garantía hipotecaria equivalen al 18.73% de la cartera.

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

- Líneas de Crédito Comercial a Corto Plazo para financiar desfases eventuales en el flujo de caja de la empresa.
- 2. Financiamiento Interino de Construcción para financiar la construcción de un proyecto residencial o comercial.
- 3. Préstamos a Mediano Plazo para la adquisición de Equipos (autos, camiones, mulas, equipo pesado etc...) o maquinaria.
- Préstamos Hipotecario Comercial para el financiamiento de la adquisición de locales comerciales, oficinas; para la remodelación o ampliación de locales existentes, entre otras necesidades.
- 5. Préstamo de Auto para Asalariados e independientes
- 6. Préstamos Personal con Garantía Hipotecaria para Asalariados e Independientes.
- 7. Préstamos Personal por descuento directo.

Todos los productos ofrecidos por el Emisor, se hace bajo políticas conservadoras. Las políticas delinean claramente parámetros dentro de los cuales se realizan las operaciones, para minimizar los riesgos.

2. Descripción de la Industria

La industria de empresas financieras en la República de Panamá está regulada por la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias. Dicha Dirección tiene el rol de fiscalizar, y controlar las actividades de préstamos o financiamientos que realicen las empresas financieras, mediante la aplicación de la Ley 42 de 23 de julio de 2001.

De acuerdo con información disponible a la fecha de este prospecto, publicada por la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias, en el año 2014 había ciento sesenta y dos (162) empresas financieras registradas.

Los financiamientos más frecuentes que otorgan están dirigidos principalmente a préstamos personales, hipotecarios, créditos al sector comercial y préstamos de autos, los cuales pertenecen a la certera de crédito de consumo.

El total de los activos de financieras alcanzó US\$1,173 millones a diciembre de 2013 (último reporte oficial), un incremento de 12.51% en el último año, cuando reportaron un total de US\$1,043 millones, según las estadísticas del Ministerio de Comercio e Industrias (MICI).

Principales Mercados en que compite

El Emisor tiene su casa Matriz en Vía España, ciudad de Panamá. Además cuenta con 5 otras sucursales en David, Chiriquí; La Chorrera, Panamá Oeste; Santiago, Veraguas; Chitré, Herrera. Se puede observar en los Estados Financieros que el 98% de los ingresos provienen de los intereses y comisiones generadas por el otorgamiento del financiamiento. El cien por ciento (100%) de los ingresos financieros proviene de la República de Panamá.

3. Restricciones Monetarias

No existen en la República de Panamá legislaciones, decretos o regulaciones que puedan afectar la importación o exportación de capital, incluyendo la disponibilidad de efectivo o equivalentes de efectivo para el uso del Emisor, la remisión de dividendos, intereses y otros pagos a tenedores de los valores del Emisor que no sean residentes, ni la libre convertibilidad de divisas, entre otros.

4. Litigios Legales

A la fecha de este Prospecto, el Emisor no tiene litigios legales pendientes que puedan tener un impacto significativo en su condición financiera y desempeño.

5. Sanciones Administrativas

A la fecha de este Prospecto, el Emisor no mantiene sanciones administrativas impuestas por la Superintendencia del Mercado de Valores o alguna organización autorregulada que puedan considerarse materiales con respecto a esta Emisión.

D. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

El Emisor es una sociedad incorporada bajo las leyes de la República de Panamá, mediantes la Escritura Pública No. 16996 de 27 de noviembre de 2013. El Emisor se dedica principalmente al negocio de otorgar préstamos bajo la figura de una empresa financiera, y a ser tenedora de empresas que se dediquen a dicho negocio o a cualquier otro negocio dentro del sector de servicios financieros.

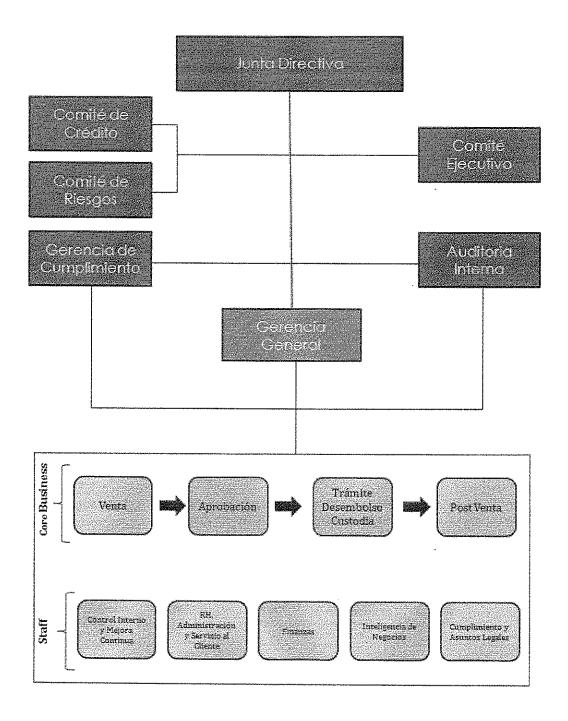
El siguiente organigrama muestra la estructura del Emisor a la Fecha de la Oferta:

- Corporación Micro Financiera Nacional S.A (posee 100% de las acciones)
- MiFinanciera S.A.

Corporación Micro Financiera Nacional S.A. tiene jurisdicción en la República de Panamá y su domicilio comercial es Carrasquilla, Vía España, Centro Comercial Torremolinos, Local 12 y 13. Corporación Micro Financiera Nacional, S.A. es dueña del 100% de las acciones emitidas y en circulación del Emisor.

Proporción de Interés Accionarios: 100% (no existe proporción en el poder de voto).

1. IDENTIDAD, FUNCIONES Y OTRA INFORMACIÓN RELACIONADA



E. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

ACTIVO FIJO	
MEJORAS A LA PROPIEDAD ARRENDADA	707,788.16
MOBILIARIO	135,175.68
EQUIPO DE OFICINA	. 76,110.09
EQUIPO DE COMPUTO	211,707.08
COBIS	422,582.41
LICENCIAS Y PROGRAMAS	359,116.35
EQUIPO DE SEGURIDAD	59,694.43
TOTAL	1,972,174.20
DEPRECIACIÓN ACUMULADA	
and the processing of the processing and the contraction of the processing of the contraction of the contrac	
DEPRECIACIÓN DE MEJORAS A LA PROPIEDAD	602,725.49
ARRENDADA	nd restablished a second-type
DEPRECIACIÓN DE MOBILIARIO	135,172.60
DEPRECIACIÓN DE EQUIPO DE OFICINA	76,867.43
DEPRECIACIÓN DE EQUIPO DE COMPUTO	224,844.27
DEPRECIACIÓN COBIS	422,749.84
DEPRECIACIÓN LICENCIAS Y PROGRAMAS	347,014.19
DEPRECIACION EQUIPO DE SEGURIDAD	49,379.33
	1,858,753.15
446594	

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

Panamá se ha posicionado en América Latina como una de las economías más versátiles, tras haber alcanzado tras haber alcanzado logros importantes que enmarcan la atención de los inversionistas del mundo, como son el crecimiento sostenido positivo del PIB y una mejora en la calificación de Riesgo País.

II ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

Al cierre del periodo que terminó el 31 de diciembre de 2016, la empresa registra activos por un monto de B/.38,320,235 El activo productivo más importante es la cartera de préstamos con un saldo neto de B/.33,414,326 que representa el 87.19% del total de los activos y que incluye los B/.11,315,115 cedidos como garantía al Fideicomiso con Balboa Bank Trust, correspondientes a las emisiones de las series "A, B y C" de bonos; los activos corrientes medidos al total de pasivos corrientes de la Financiera es 2.06% al cierre de este trimestre. Que la primera colocación en su mayoría se dio mediante una conversión de deuda con emisión de bonos, a la fecha de este informe.

B. Recursos de Capital

El emisor cuenta con facilidades crediticias que ha otorgado BT Bank, Fidemicro, Banco Nacional de Panamá como líneas de crédito por un monto de B/. 3,822,682, también se cuenta con pagarés a terceros por un monto de B/. 2,779,236. Se inició el proceso de colocación de bonos y al cierre de este informe se ha colocado 48.72% sobre el total autorizado para colocar que representa un total de bonos colocados de B/.9,745,000. La empresa también mantiene acciones preferidas por un total de B/.3,043,498 convertibles a instrumentos financieros que tiene autorizado MiFinanciera, S. A. El capital pagado, neto de acciones preferidas al cierre del informe es de B/.12,791,112 después de descontar los dividendos de las acciones preferidas y mantener utilidades acumuladas por un total de B/1,832,695.

C. Resultados de Operaciones

Los resultados que presentan los estados financieros al 31 de diciembre de 2016 que muestran la utilidad neta después del impuesto sobre la renta es por el monto de B/. **1,240,737** que es el producto de los ingresos recibidos durante el año en concepto de intereses y comisión sobre préstamos por B/4,987,001, intereses sobre depósitos en bancos por B/26,093, otros ingresos por B/401,042 que totalizan B/5,414,136. Incluye también este reporte los costos, gastos generales y administrativos B/2,289,948 y el impuesto sobre la renta correspondiente por el monto de B/467,573.

D. Análisis de Perspectivas

El Emisor planea tener un crecimiento gradual y ordenado como empresa financiera. El Emisor continuará otorgando préstamos de consumo y préstamos comerciales a pequeña y mediana empresa principalmente.

III. DIRECTORES Y DIGNATARIOS

a. IDENTIDAD

La Junta Directiva del Emisor está integrada por las siguientes personas:

GUILLERMO HENNE MOTTA - PRESIDENTE

Nacionalidad: Panameña

Fecha de Nacimiento: 6 de marzo de 1973

Dirección Comercial: Vía España, Centro Comercial Torre Molinos, #12 y 13

Apartado Postal: 0830-01039, Panamá, República de Panamá

Correo Electrónico: ghm@myacapital.com

 Teléfono:
 278-9000

 Fax:
 229-6598

Realizó estudios en Thunderbird University y Tecnológico de Monterrey. Es miembro de la Junta Directiva de importantes sociedades como Cochez y Compañía, S.A., Novey, Seguros Morrice Urrutia (Semusa), Banvivienda, Holding Nacional de Inversiones, XCC Logistics, Rapi Préstamos y la Fundación Bobby y Dora Motta. Actualmente ocupa el cargo de Presidente de M&A Capital.

RAMÓN FABREGA GALINDO- TESORERO

Nacionalidad: Panameña

Fecha de Nacimiento: 2 de julio de 1965

Dirección Comercial: Centro Industrial Costa del Este, Cartoplastic, S.A.

Apartado Postal: 0831-01752, Panamá, República de Panamá

Correo Electrónico: ramon@cartoplastic.com

 Teléfono:
 302-1466

 Fax:
 229-6598

Graduado en Finanzas de la Escuela de negocios y de Economía en Roosevelt University. Posee un MBA de la Universidad de Notre Dame. Desde 1989 a la actualidad ha ejercido la función de Gerente General de Cartoplastic, S.A. Es socio en Casa Bruja, S.A.

CESAR TRIBALDOS - SECRETARIO

Nacionalidad: Panameña

Fecha de Nacimiento: 28 de diciembre de 1945

Dirección Comercial: Vía España, Centro Comercial Torre Molinos, #12 y 13

Apartado Postal: 0819-05620

Correo Electrónico: Ctribal2@empeisen.com

 Teléfono:
 278-9000

 Fax:
 229-6598

Cursó estudios de Ingeniería en la Universidad Nacional y Administración Hotelera en Cornell University. Fue distinguido por la Universidad Interamericana de Panamá con el título "Doctorem Honoris Causa, mención en Humanidades". Empresario. Ex-Gerente General del Instituto Panameño de Turismo (IPAT); miembro en tres ocasiones de la Junta Directiva de la Caja de Seguro Social. Miembro de varias juntas directivas de entidades bancarias y de seguros. Presidente del Centro de Conciliación y Arbitraje de Panamá, de la Cámara de Comercio de Panamá, de la Federación de Cámaras de Comercio de Centro América y Panamá (FECAMCO), de la Cámara de Turismo de Panamá, del Consejo Nacional de la Empresa Privada (CONEP) y de la Asociación Panameña de Hoteles (APATEL). Fundador Expresidente y actualmente miembro, de la Fundación para el Desarrollo Económico y Social de Panamá (FUDESPA), de las sociedades Inmobiliaria San Felipe, Inversiones Coronado, Corporación La Prensa, Jaguar de Panamá, Corporación Micro Financiera Nacional, Rapi Préstamos, Veggiefresh y Panayuca. Condecorado por el Vaticano con la Orden de San Gregorio Magno en el grado de Comendador.

CARLOS SPIEGEL NYQUIST- DIRECTOR

Nacionalidad: Panameña

Fecha de Nacimiento: 29 de septiembre de 1977

Dirección Comercial: Vía España, Centro Comercial Torre Molinos, #12 y 13

Apartado Postal: 0819-05620

Correo Electrónico: carlosspiegel@grupospiegel.net

 Teléfono:
 278-9000

 Fax:
 229-6598

Graduado de Ingeniero Agrónomo en TEXAS A & M UNIVERSITY, actualmente es Gerente General de GRUPO SPIEGEL, además de empresario radicado principalmente en la provincia de Veraguas.

ROGELIO RENGIFO – DIRECTOR

Nacionalidad: Panameña

Fecha de Nacimiento: 19 de diciembre de 1972

Dirección Comercial: Calle 50, Torre Global Bank, Suite 2502

Apartado Postal: 0833-0208

Correo Electrónico: Rogelio.rengifo@genasset.com

Teléfono: 210-1430 Fax: 210-1431

Graduado en Finanzas de la Escuela de negocios y de Economía de la Escuela de Ciencias Sociales, ambos en Universidad Estatal de la Florida en Tallahassee, Florida, Estados Norteamérica. Posteriormente, obtiene su Maestría en Administración de Empresas – M.B.A. del H. Wayne Huizenga School of Business and Entrepreneurship en Nova Southeastern University, Ft. Lauderdale, FL.Posee experiencia en banca y valores por más de 20 años en instituciones como Banco Nacional de Panamá, BIPAN, Banco Alemán Platina, TRX Futures Ltd (Londres, Inglaterra), Société Générale, PANABANK, Corporación UBC Internacional, y Citibank, como miembro del equipo ejecutivo y liderizando equipos e iniciativas locales y regionales en tesorería, corresponsalía bancaria, finanzas, e Inversiones. Posee licencias de Ejecutivo Principal y de Corredor de Valores emitidas por la Superintendencia de Valores de Panama. Actualmente es Vice Presidente Senior de la casa de valores GENEVA Asset Management. Fue Director -Vice Presidente de MiBanco BMF, y en la actualidad funge como Director en la Central Latinoamericana de Valores, S.A. LATINCLEAR, y Director de LATINEX Holdings Inc. En la sociedad civil, ha sido Directivo del Club Activo 20 30 de Panamá, y mantiene responsabilidades como Síndico -Tesorero de la Fundación Activo 20 30 de Panamá, y como miembro principal de la Junta Directiva de Fundación Pro Integración – FUNPROI (antes Fundación Pro Impedidos).

JUAN DAVID MORGAN VALLARINO - DIRECTOR

Nacionalidad: Panameña

Fecha de Nacimiento: 19 de enero de 1964

Dirección Comercial: Vía España, Centro Comercial Torre Molinos, #12 y 13

Apartado Postal: 0832-00232 WTC

Correo Electrónico: juandavid.morganjr@morimor.com

Teléfono: 265-7777 Fax: 265-7700

Realizó sus estudios en Universitat Heidelberg en Alemania y en Ohio Wesleyen University en Estados Unidos. Obtuvo su Juris Doctor en Tulane University-Law School en 1990 y posee certificado de idoneidad emitido por la Corte Suprema de Justicia de Panamá. Es miembro de la firma Morgan & Morgan del 1989 y actualmente es el socio encargado de la Unidad Marítima del Grupo. Ha fungido como presidente de la Cámara de Comercio e Industrias Panameña Alemana y como Director/Secretario de Finanzas del Colegio Nacional de Abogados. Actualmente participa en varias directivas, incluyendo: Grupo Morgan & Morgan, Servicios Tecnológicos de Incineración, International Management Holdings, Melones Oil Terminal, MiFinanciera y Acerta Cia. De Seguros.

RICARDO A. ARANGO PEZET

Nacionalidad: Panameña

Fecha de Nacimiento: 17 de septiembre de 1975

Dirección Comercial: Vía España, Centro Comercial Torre Molinos, #12 y 13

Apartado Postal: 0831-1299, Panamá, República de Panamá

Correo Electrónico: ricardo_arango@sagicor.com

 Teléfono:
 278-9000

 Fax:
 229-6598

Graduado en Thunderbird School of Global Management. Ha ejercido funciones como: Gerente General en Sagicor Panamá; Vicepresidente Vida Individual en Mapfre Panamá; Vicepresidente de Fianzas de Aseguradora Mundial, Gerente de Banca Corporativa Banístmo, Sub-Gerente de Banca Corporativa Banco Continental y Oficial de crédito de The Bank of Nova Scotia. Actualmente es el Gerente General de **Bupa Panamá**

LUIS RAMÓN ARIAS VALDERRAMA

Nacionalidad: Panameña

Fecha de Nacimiento: 12 de abril de 1958

Dirección Comercial: Vía España, Centro Comercial Torre Molinos, #12 y 13

Apartado Postal: 0426-00519, David, Chiriquí Correo Electrónico: ariasm@cwpanama.net

 Teléfono:
 278-9000

 Fax:
 229-6598

Medico odontólogo de profesión, graduado en la Universidad de Panamá. Universidad Latinoamericana de México D.F, especialidad Ortodoncia. Labora en clínica Dental Arias y Asociados. Además de empresario, es Director de Empresas Financieras y de Bienes Raíces.

JUAN IGNACIO GUARDIA

Nacionalidad: Panameña

Fecha de Nacimiento: 25 de marzo de 1968

Dirección Comercial: Vía España, Centro Comercial Torre Molinos, #12 y 13

Apartado Postal: 0832-1174, Panamá, República de Panamá

Correo Electrónico: Guard001@jguardia.com

Teléfono: 213-9989 Fax: 229-6598

Obtuvo su Licenciatura en Ciencias con títulos de Ingeniero Mecánico y Civil en Worcester Polytechnic Institute, Worcester, Massachusetts en 1991. Entre los años 1991 y 1997 laboró en Grupo ESCOPE realizando labores de presupuesto, ingeniería estructural y como Gerente de Equipos y Mantenimiento. Entre los años 1997 y 1999 obtuvo certificaciones de Ingeniero de Sistemas (MCSE) y Administrador de Bases de Datos (MCDBA) de la compañía Microsoft Corporation. Entre los años 1999 y 2012 fue Consultor en Informática brindando asesoría a pequeñas empresas con clientes como Inmobiliaria Casas Grandes, Clínicas Corró-Maduro, La Casa de las Baterías, T-Shirts Interamérica, ANCON, Bonlac, Ingenieros Geotécnicos, Inmobiliaria San Felipe, Fundación Amador, CONVIVIENDA, Agencias Norcal, Panamericana de Avalúos, Color-dpi, INORCAG, Agencia de Viajes Gloria Méndez, entre otros. Actualmente administra un patrimonio familiar. Es director suplente del Grupo CALESA.

MARIO ARAUZ-

Nacionalidad: Panameña

Fecha de Nacimiento: 17 de septiembre de 1979

Dirección Comercial: Vía Interamericana, Penonomé, Centro Comercial Iguana

Mall local H1

Apartado Postal: 0832-1174, Panamá, República de Panamá

Correo Electrónico: maarva@hotmail.com

 Teléfono:
 908-5985

 Fax:
 229-6598

Obtuvo su Licenciatura en Negocios Internacionales en Eckerd College, St Petersburg Florida en 2001. Entre el 2002 y 2004 laboró como oficial de crédito en Banca comercial en Banistmo. En el año 2005 obtuvo una maestría en Administración de empresas de la Universidad Pontificia Comillas de Madrid. Desde el 2005 se desempeña como Gerente General de Lago Sirino S.A. Es director de Hotel Coclé S.A, Grupo Arauz S.A, Hotelera Central S.A y Arca Mall S.A.

Ninguno de los miembros de la Junta Directiva del Emisor forma parte directa de la administración de la sociedad.

2. Ejecutivos Principales, Empleados de Importancia y Asesores del Emisor

FRANCISCO LUNA - Gerente General

Nacionalidad: Panameña

Fecha de Nacimiento: 17 de enero de 1969

Dirección Comercial: Vía España, Centro Comercial Torremolinos, #12 y #13

Apartado Postal: 0832-1174 WTC

Correo Electrónico: fluna@mifinanciera.net

 Teléfono:
 278-9000

 Fax:
 229-6598

Obtuvo sus títulos de Licenciatura y Maestría en Administración Financiera en The Catholic University of America, Washington, D.C. en 1991 y 1993, respectivamente. Entre los años 1993 y 2008 laboró en diversos bancos de la localidad ocupando posiciones ejecutivas y gerenciales en el área de Banca Corporativa, siendo los más representativos Banco Continental de Panamá (1997 – 2005 como Gerente de Banca Corporativa) y Citibank (2005-2008 como VPA de Banca Corporativa). Desde principios del año 2009 ocupa la posición de Gerente General de MiBanco, S.A. BMF (ahora MiFinanciera, S.A.). Es Director de la Red Panameña de Microfinanzas (Redpamif) y de las sociedades Grupo Financiero Rapi Préstamos, S.A., Hogar Bonaire, S.A. y Organitec Panamá, S.A.

ELIZABETH DE LOPEZ - Gerente Financiero

Nacionalidad:

Panameña

Fecha de Nacimiento:

27 de abril de 1958

Dirección Comercial:

Bethania, Villa de las Fuentes No. 1

Apartado Postal:

0832-1174 WTC

Correo Electrónico:

elopez@mifinanciera.net

Teléfono:

278-9000

Fax:

229-6598

Obtuvo sus títulos de Licenciatura en Comercio con especialización en Contabilidad en la Universidad de Panamá. Maestría en Administración de Empresas con Énfasis en Finanzas en la Universidad Latina de Panamá. Maestría en Docencia Superior, Contadora Pública Autorizada. Su desempeño profesional se ha dirigido en empresas privadas en áreas de Contraloría y Administradoras y Gerencia Financiera. Docente a nivel superior en el área de contabilidad y Finanzas. Socia de la firma de contadores López, Guardia Asociados. Socia Directora de AACA-CPA, consultores, asesores, capacitadores y auditores. Se desempeñó aproximadamente por cuatro meses entre 2013 y 2014 como asesora en el departamento de contabilidad de MiBanco, S. A – BMF. Desde agosto 2013 ocupa la posición de Gerente Financiero de MiFinanciera, S.A.

El Emisor no cuenta a la fecha con empleados de importancia en posiciones no ejecutivas ni asesores permanentes que realicen contribuciones significativas al negocio del Emisor.

3. Asesores Legales Asesores Legales externos

Galindo, Arias y López Asesor legal de la Emisión

El Emisor ha designado como su asesor legal externo para la preparación de la Emisión a la firma Galindo, Arias y López. La firma tiene domicilio en Scothia Plaza, Piso 11, Avenida Federico Boyd y Calle 51, Panamá, República de Panamá, siendo la persona de contacto principal Cristina Lewis, correo electrónico clewis@gala.com.pa, sitio webwww.gala.com.pa, Teléfono 303-0303, Fax 303-0434, Apartado Postal 0816-03356. Galindo, Arias y López no es el asesor externo exclusivo del Emisor, utilizando éste los servicios de varias firmas de abogados locales.

Los Asesores Legales confirman que el Emisor es una sociedad organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, que los actos referentes a esta Emisión han sido debidamente aprobados por los órganos corporativos pertinentes del Emisor y una vez emitidos, los Bonos constituirán obligaciones validas legales y exigibles de la misma. Lo antes expuesto consta en carta que reposa en los

archivos de la Superintendencia del Mercado de Valores, al igual que en los archivos de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A., como documento de referencia pública. Los asesores legales del Emisor no han sido designados en base a arreglos o entendimientos con accionistas mayoritarios, clientes o suplidores.

4. Auditores

La firma de auditores externos al 31 de diciembre de 2016 es:

Deloitte Inc. | LATCO Latin American Countries Organization Torre Banco Panamá, Piso 10, Costa del Este, Panamá Ofic: +507 303 4100

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, excepto por lo descrito en las secciones anteriores. La relación se rige por lo establecido en la Junta de Accionistas y lo descrito en la sección anterior, adicionalmente a las dietas establecidas para cada Director, no se les reconocen beneficios adicionales.

B. Compensación

Al cierre de este informe la empresa reportó la suma de B/1,192,591 en concepto de salarios y otras remuneraciones al personal. La Junta Directiva aprobó a partir del año 2016 el pago de dietas a sus directores por las reuniones que se sostengan. La empresa mantiene las provisiones que por Ley deben otorgarse a los colaboradores, además que cumple con la Ley del Fondo de Cesantía el cual permite mantener un Fideicomiso en Progreso.

C. Prácticas de la Directiva

La empresa inicia las prácticas de gobierno corporativo y ha rediseñado su plataforma organizativa que se puede apreciar en el organigrama que se ha expuesto en páginas anteriores.

D. Colaboradores

Los colaboradores de MiFinanciera cuentan con vasta experiencia en la industria financiera. Al cierre de este informe cuenta con 44 colaboradores distribuidos en las 5 sucursales y la casa matriz.

E. Propiedad accionaria

Corporación Microfinanciera Nacional, S. A. (Holding) es la poseedora del 100% de las acciones comunes de MiFinanciera, registradas ante el Registro Público por un total de 50 millones de acciones.

IV. ACCIONISTAS PRINCIPALES

A. /B. Identidad, número de acciones

Los principales accionistas de MiFinanciera como se menciona en el literal E de la parte III, es Corporación Microfinanciera Nacional, S. A.. La Holding ha emitido acciones comunes que se presentan los grupos principales a continuación:

M&A Capital / Guillermo Henne Motta	12.61%
Familia Eisenmann / Tribaldos	5.83%
Carlos Motta y flia.	5.82%
Simón Abadi	5.04%
Familia Hanono	5.02%
Familia Morgan	4.40%
Familia Arango	4.18%
INDESA	3.67%
Vicente Pascual	3.67%
Familia Guardia	3.42%
Familia González Revilla	3.07%
Ramón Fábrega / Felipe Motta / Juan Arias	2.51%
Otros	40.00%

C. Persona Controladora

Como se observa en el cuadro anterior el grupo que controla el 12.61% de las acciones son los controladores de las acciones de

MiFinanciera, S. A. es el señor Guillermo Henne Motta, representante legal de M&G Capital.

D. Cambios en el control accionario

No se han realizado cambios.

V. PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES

Las partes relacionadas del Emisor, sus directores y compañías en las que se mantienen vínculos son las siguientes:

1. Directores del Emisor

Los directores del Emisor son: Guillermo Henne, Ramón Fábrega, Cesar Tribaldos, Carlos Spiegel, Rogelio Rengifo, Juan David Morgan, Ricardo Arango, Juan Guardia, Mario Arauz y Luis Ramón Arias.

A. Identificación de negocios o contratos con partes relacionadas

LatinClear actúa como central de custodia. Rogelio Rengifo, director del Emisor, funge como director en Latinclear.

La Financiera, producto de la intervención efectuada a nuestro agente de colocación, administrador y fiduciario, realiza un finiquito con Balboa Trust Bank y realiza un contrato con un nuevo Agente de colocación, administración y fiduciario con la empresa MMG BANK & TRUST CORP., reconocido por la Superintendencia de Mercados de Valores a partir del mes julio de 2016.

B. Interés de Expertos y Asesores

Indesa Capital, Inc. actúa como Asesor Financiero de la Emisión.

Información de Mercado.

El Emisor anticipa que los Bonos serán ofrecidos inicialmente en el mercado primario a su valor nominal. Sin embargo, el Emisor o la(s) persona(s) que ésta designe podrá(n), de tiempo en tiempo, cuando lo estime conveniente, autorizar que los Bonos sean ofrecidos en el mercado primario por un valor superior o interior a su valor

nominal según las condiciones del mercado financiero en dicho momento.

VI. TRATAMIENTO FISCAL

En cuanto a los instrumentos financieros emitidos por el Emisor, los tenedores de los mismos tenedores gozarán de beneficios fiscales que les otorga el Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999, reformado por la Ley 67 de 1 de septiembre de 2011.

- A. Impuesto sobre la Renta con respecto a las ganancias de capital
- B. Retención de impuestos
- C. Impuesto sobre la renta con respecto a los intereses ganados.

VII. ESTRUCTURA DE CAPITALIZACIÓN

- A. Resumen:
 - 1. Acciones preferidas:

30,484.98.....B/ 3,048,498

2. Títulos de deuda:

Bonos emitidos y colocados.....B/. 9,745,000

(Los bonos emitidos corresponden a las series "A y C", mismos que se encuentran garantizados con escrituras de bienes inmuebles y pagarés que ampara un fideicomiso por el 110% del valor de las series emitidas.)

VCNS......B/.4,726,000

3. Pagarés a terceros

B/.2,779,236

- B. Descripción y Derechos de los Títulos
 - 1. Capital accionario

50 millones de acciones......B/. 10,958,417

2. Títulos de participación

C. Información de mercado

Las operaciones del Emisor y sus clientes están ubicados en la República de Panamá, la condición financiera y los resultados operativos del Emisor, incluyendo su capacidad de satisfacer las obligaciones bajo los Bonos, dependen principalmente de las condiciones económicas y políticas prevalecientes de tiempo en la República de Panamá.

La economía panameña es relativamente pequeña. Debido a la pequeña dimensión y limitada diversificación de la economía panameña, cualquier evento que afectara adversamente la economía panameña podría tener un efecto negativo en los resultados financieros del Emisor, mucho mayor que si dichos eventos se dieran dentro del contexto de una economía más grande y diversificada.

El Emisor no puede garantizar las condiciones del mercado, ya que circunstancias internacionales, y relaciones político-económicas de Panamá con sus principales socios comerciales pueden impactar las regulaciones internas de la industria financiera. Adicionalmente, las condiciones de la industria en Panamá están ligadas estrechamente a los acontecimientos en los mercados financieros internacionales, sobre todo a la política monetaria de los Estados Unidos de América, lo cual podría tener repercusiones sobre las tasas de intereses y el costo de fondos del Emisor.

En Panamà la industria de financiamientos de préstamos de consumo y comerciales mantiene una gran competencia de empresas similares al Emisor como también de las instituciones bancarias.

II PARTE

RESUMEN FINANCIERO

A. Presentación aplicable a emisores del sector financiero

	AÑO QUE SE	COMPARACIÓN	COMPARACIÓN	COMPARACIÓN	COMPARACIÓN
	REPORTA	PERIODO 2015	PERIODO 2014	PERIODO 2013	PERIODO 2013
ingresos Totales	5,414,136	4,429,597	3,286,975	3,372,941	3,174,934
Costo por intereses	1,175,447	908,387	760,299	1,317,051	1,067,371
Gastos generales y administración	2,153,481	2,139,212	1,689,795	1,847,727	1,629,837
Depreciación y Amortización	240,705	200,812	176,156	186,269	166,844
impuesto sobre la Renta	467,573	139,075	69,708	-	24,333
Utilidad o Pérdida	1,260,441	1,041,678	591,017	21,894	285,063
Acciones emitidas y en circulación	23,904,909	23,904,909	23,904,909	14,497,870	14,497,870
Utilidad o pérdida por acción	0.0527	0.0435	0.0247	0.0015	0.0196

BALANCE GENERAL	AÑO QUE SE	COMPARACIÓN	COMPARACIÓN	COMPARACIÓN	COMPARACIÓN
	REPORTA	PERIODO 2015	PERIODO 2014	PERIODO 2013	PERIODO 2012
Activos					
Préstamos	34,630,441	32,546,811	26,160,299	26,206,157	26,400,284
Otros activos	3,689,794	3,013,395			
Total de Activos	38,320,235	35,560,206		, ,	29,555,892
Depòsitos de clientes				19,900,977	19,121,359
Obligaciones por pagar	22,630,711	17,302,897	11,247,220		
Acciones preferidas	3,043,498	6,421,119	6,301,119		
Capital pagado	10,958,417	10,958,417	10,958,417	6,290,215	6,290,215
Utilidades retenidas	1,687,609	877,773	487,940	306,957	285,063
Patrimonio total	15,689,524	18,257,309	17,747,476	6,597,172	6,575,278
Razones Financieras					
Dividendos/Acción	0.05	0.04	0.03	0.00	0.00
Deuda total /Patrimonio	0.05	0.04	0.02		0.02
Capital de Trabajo	143%	94.77%	63.37%		58.69%
•	88.40%	53.89%	-6.21%	-206.05%	-1.92%
Préstamos/Activos totales	90.37%	91.52%	90.22%		89.32%
Gastos operativos / Ingresos totales	66.00%	68.80%		93.82%	84.95%
Morosidad/cartera total	4.86%	8.08%	9.28%	12.99%	38.74%

III PARTE

ESTADOS FINANCIEROS

Deloitte.

MiFinanciera, S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Corporación Microfianciera Nacional, S.A.)

Estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 e Informe de los Auditores Independientes del 31 de marzo de 2017

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

MiFinanciera, S.A. (Entidad 100% subsidiaria de Corporación Microfianciera Nacional, S.A.)

Informe de los Auditores Independientes y Estados financieros 2016

Contenido	Páginas
Informe de los Auditores Independientes	1 - 4
Estado de situación financiera	5
Estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral	6
Estado de cambios en los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones	7
Estado de flujos de efectivo	8
Notas a los estados financieros	9 - 37

MiFinanciera, S.A. (Entidad 100% subsidiaria de Corporación Microfianciera Nacional, S.A.)

Estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

Activos	Notas	2016	2015
ACTIVOS			
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	1,820,841	1,554,334
Préstamos	8	34,073,182	31,897,030
Activos no corrientes mantenidos para la venta	10	1,650,948	1,414,589
Equipo, mobiliario y mejoras	9	113,421	334,430
Activo por impuestos diferidos		174,897	164,790
Otros activos	11 _	577,492	330,149
Total de activos	_	38,410,781	35,695,322
Pasivos y patrimonio			
Pasivo			
Financiamiento recibido	12	3,814,932	5,860,874
Documentos por pagar	13	2,779,236	4,209,236
Bonos por pagar	14	14,437,688	6,436,892
Otros pasivos	15 _	1,544,315	766,221
Total de pasivos	_	22,576,171	17,273,223
Patrimonio			
Acciones comunes	16	10,958,417	10,958,417
Acciones preferidas	17	3,043,498	6,421,119
Ganancias acumuladas	•	1,832,695	1,042,563
Total de patrimonio		15,834,610	18,422,099
Total pasivo y patrimonio		38,410,781	35,695,322

MiFinanciera, S.A. (Entidad 100% subsidiaria de Corporación Microfianciera Nacional, S.A.)

Estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(En balboas)

	Notas	2016	2015
Ingresos por intereses		5,013,094	3,898,333
Gastos por intereses	-	(1,175,447)	(908,820)
Ingreso neto por intereses		3,837,647	2,989,513
Otros ingresos	18	401,042	531,264
Pérdida neta por préstamos	8	(120,000)	(23,772)
Pérdida neta de activos mantenido para la venta	10	(16,193)	(14,460)
Gasto de personal	19	(1,175,172)	(1,065,469)
Depreciación	9	(237,869)	(200,812)
Otros gastos	20	(981,145)	(1,035,511)
Ganancia antes de impuesto sobre la renta		1,708,310	1,180,753
Impuesto sobre la renta	22	(467,573)	(178,976)
Ganancia del año		1,240,737	1,001,777

MiFinanciera, S.A. (Entidad 100% subsidiaria de Corporación Microfianciera Nacional, S.A.)

Estado de cambios en los activos netos atribuibles a los tenedores de acciones por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(En balboas)

	Acciones comunes	Acciones preferidas	Ganancias acumuladas	Total
Saldo al 1 de enero de 2014 (como fue reportado) Efectos de adopción de las NIIF	10,958,417 -	6,301,119 -	487,940 204,691	17,747,476 204,691
Saldo al 1 de enero de 2014 (re expresado)	10,958,417	6,301,119	692,631	17,952,167
Ganancia del año	-	-	1,001,777	1,001,777
Emisión de acciones	-	120,000	-	120,000
Dividendos de acciones preferidas	-	-	(454,233)	(454,233)
Dividendos de acciones comunes	-	-	(151,429)	(151,429)
Impuesto complementario	-	-	(46,183)	(46,183)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	10,958,417	6,421,119	1,042,563	18,422,099
Ganancia del año	-	-	1,240,737	1,240,737
Dividendos de acciones preferidas	-	→ *	(396,861)	(396,861)
Redención de acciones preferidas	-	(3,377,621)	-	(3,377,621)
Impuesto complementario	_	#	(53,744)	(53,744)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	10,958,417	3,043,498	1,832,695	15,834,610

MiFinanciera, S.A.

Estado de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(En balboas)

	Notas	2016	2015
Flujos de efectivo de actividades de operación:			
Ganancia del año Ajustes por:		1,260,440	1,041,678
Provisión para pérdidas en préstamos Provosión para activos mantenido para la venta Gasto de impuesto sobre la renta	8 10	120,000 16,193 447,870	23,772 14,460
Depreciación y amortización	9	237,869	200,812
Ingresos por intereses		(5,013,094)	(3,328,167)
Gasto de intereses		1,175,447	908,820
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Aumento en préstamos		(2,296,152)	(6,306,960)
Aumento en otros activos		(371,801)	(74,997)
Aumento (disminución) en otros pasivos		821,634	64,064
Efectivo generado de operaciones		(477.000)	
Impuesto sobre la renta pagado Intereses cobrados		(477,680) 5,137,552	3,064,732
Intereses pagados		(1,218,987)	(908,820)
mereses pagados		(1,210,001)	(000,020)
Flujos de efectivo utilizado en las actividades			
de operación	_	(160,709)	(5,300,606)
Flujos de efectivo de actividades de inversión:			
Adquisición de equipo, mobiliario y mejoras	9	(16,860)	(121,991)
Activos no corrientes mantenidos para la venta	10 _	(252,552)	38,653
Flujo de efectivo utilizado en las actividades de inversión		(269,412)	(83,338)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:			
Pago de financiamientos recibidos		(2,045,942)	(3,168,387)
Pago de documentos por pagar		(1,430,000)	2,710,000
Emisión de bonos		8,000,796	6,450,000
Emisión de acciones preferidas		-	120,000
Redención de acciones preferidas Impuesto complementario		(3,377,621)	- (40,400)
Dividendos pagados sobre acciones comunes		(53,744)	(46,183)
		-	(151,429)
Dividendos pagados sobre acciones preferidas	-	(396,861)	(454,233)
Flujos de efectivo proveniente de actividades		000 000	5 450 700
de financiamiento		696,628	5,459,768
(Disminución) aumento neto del efectivo		266,507	75,824
Efectivo al inicio del año		1,554,334	1,478,510

(Entidad 100% subsidiaria de Corporación Microfinanciera Nacional, S.A.)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

1. Información general

MiFinanciera, S.A. (la "Financiera") es una sociedad anónima producto del cambio de nombre de la Financiera Integra International Financial Corp., que fue adquirida mediante Escritura Pública No. 1562 el 27 de febrero de 1997. Mediante Resolución No. 86 de 16 de abril de 2014 emitida por la Dirección General de Empresas del Ministerio de Comercio e Industrias, se autoriza a MiFinanciera, S.A. para operar como empresa financiera en la República de Panamá, iniciando sus operaciones como tal el 1 de septiembre del 2014, ya que de enero a septiembre 2014 se encontraban en el proceso de fusión con la Empresa Mi Banco, S.A. BMF la cual quedó debidamente registrada ante el Registro Público el 1 de septiembre de 2014. Su principal actividad es el otorgamiento de préstamos, personales y comerciales mediante garantías de bienes muebles e inmuebles o descuentos directos en el mercado local.

La Financiera es 100% poseída por Corporación Microfinanciera Nacional, S. A.

En la República de Panamá, las financieras están reguladas por la Ley 42 de 23 de julio de 2001.

La oficina principal se encuentra ubicada en Vía España, Centro Comercial Torremolinos, Locales 12 y 13, Corregimiento de Pueblo Nuevo, Distrito de Panamá, República de Panamá.

2. Adopción de las nuevas y revisadas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's)

2.1 Normas e interpretaciones adoptadas sin efectos sobre los estados financieros

No hubo NIIF's o interpretaciones CINIIF, efectivas para el año que inició el 1 de enero de 2016, que tuviera un efecto significativo sobre los estados financieros.

2.2 NIIF's nuevas y revisadas emitidas pero aún no son efectivas

La Financiera no ha adoptado las siguientes normas e interpretaciones nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas y se está en proceso de evaluar el posible impacto de estas enmiendas en los estados financieros.

NIIF 9 - Instrumentos financieros

NIIF 9 - Instrumentos financieros (versión revisada de 2014):

- Fase 1: clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros;
- Fase 2: metodología de deterioro; y
- Fase 3: contabilidad de cobertura.

En julio de 2014, el IASB culminó la reforma y emitió la NIIF 9 Contabilidad de instrumentos financieros, que reemplazará a la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición.

Incluye modificaciones que se limitan a los requerimientos de clasificación y medición al añadir una categoría de medición (FVTOCI) a "valor razonable con cambios en otro resultado integral" para ciertos instrumentos de deudas simples. También agrega requerimientos de deterioro inherentes a la contabilidad de las pérdidas crediticias esperadas de una entidad en los activos financieros y compromisos para extender el crédito.

La NIIF 9 finalizada contiene los requerimientos para: a) la clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros, b) metodología de deterioro, y c) contabilidad de cobertura general.

(Entidad 100% subsidiaria de Corporación Microfinanciera Nacional, S.A.)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

Fase 1: Clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros

Con respecto a la clasificación y medición en cumplimiento con la NIIF, todos los activos financieros reconocidos que se encuentren dentro del alcance de la NIC 39 se medirán posteriormente al costo amortizado o al valor razonable. Específicamente:

- Un instrumento de deuda que: (i) se mantenga dentro del modelo de negocios cuyo objetivo sea
 obtener los flujos de efectivo contractuales, (ii) posea flujos de efectivo contractuales que solo
 constituyan pagos del capital e intereses sobre el importe del capital pendiente generalmente son
 medidos al costo amortizado (neto de cualquier pérdida por deterioro), a menos que el activo sea
 designado a valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL), en cumplimiento con esta opción.
- Un instrumento de deuda que: (i) se mantenga dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo se cumpla tanto al obtener flujos de efectivo contractuales y vender activos financieros y (ii) posea términos contractuales del activo financiero que produce, en fechas específicas, flujos de efectivo que solo constituyan pagos del capital e intereses sobre el importe principal pendiente, debe medirse a valor razonable con cambios en otro resultado integral (FVTOCI), a menos que el activo sea designado a valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL), en cumplimiento con esta opción.
- Todos los otros instrumentos de deuda deben medirse a valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL).
- Todas las inversiones en patrimonio se medirán en el estado de situación financiera al valor razonable, con ganancia o pérdida reconocidas en el estado de ganancia o pérdida y otros resultado integral, salvo si la inversión del patrimonio no se mantiene para negociar, en ese caso, se puede tomar una decisión irrevocable en el reconocimiento inicial para medir la inversión al FVTOCI, con un ingreso por dividendos que se reconoce en ganancia o pérdida.

La NIIF 9 también contiene requerimientos para la clasificación y medición de pasivos financieros y requerimientos para la baja en cuentas. Un cambio importante de la NIC 39 está vinculado con la presentación de las modificaciones en el valor razonable de un pasivo financiero designado a valor razonable con cambios en los resultados, que se atribuye a los cambios en el riesgo crediticio de ese pasivo. De acuerdo con la NIIF 9, estos cambios se presentan en otro resultado integral, a menos que la presentación del efecto del cambio en el riesgo crediticio del pasivo financiero en otro resultado integral creara o produjera una gran disparidad contable en la ganancia o pérdida. De acuerdo con la NIC 39, el importe total de cambio en el valor razonable designado a FVTPL se presenta como ganancia o pérdida.

Fase 2: Metodología de deterioro

El modelo de deterioro de acuerdo con la NIIF 9 refleja pérdidas crediticias esperadas, en oposición a las pérdidas crediticias incurridas según la NIC 39. En el alcance del deterioro en la NIIF 9, ya no es necesario que ocurra un suceso crediticio antes de que se reconozcan las pérdidas crediticias. En cambio, una entidad siempre contabiliza tanto las pérdidas crediticias esperadas como sus cambios. El importe de pérdidas crediticias esperadas debe ser actualizado en cada fecha del informe para reflejar los cambios en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial.

(Entidad 100% subsidiaria de Corporación Microfinanciera Nacional, S.A.)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

Fase 3: Contabilidad de cobertura

Los requerimientos generales de contabilidad de cobertura de la NIF 9 mantienen los tres tipos de mecanismos de contabilidad de cobertura incluidas en la NIC 39. No obstante, los tipos de transacciones ideales para la contabilidad de cobertura ahora son mucho más flexibles, en especial, al ampliar los tipos de instrumentos que se clasifican como instrumentos de cobertura y los tipos de componentes de riesgo de elementos no financieros ideales para la contabilidad de cobertura. Además, se ha revisado y reemplazado la prueba de efectividad por el principio de "relación económica". Ya no se requiere de una evaluación retrospectiva para medir la efectividad de la cobertura. Se han añadido muchos más requerimientos de revelación sobre las actividades de gestión de riesgo de la entidad.

El trabajo sobre la macro cobertura, realizado por el IASB, aún se encuentra en fase preliminar (se redactó un documento de discusión en abril de 2014 para reunir las opiniones preliminares y las directrices de los participantes con un período de comentario que finaliza el 17 de octubre de 2014).

La NIIF 9 es efectiva para períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2018, y se permite su aplicación anticipada.

Por la naturaleza de las operaciones financieras que mantiene la Financiera, la adopción de estas normas podría tener un impacto importante en los estados financieros, aspecto que está en proceso de evaluación por la Administración.

NIIF 16 - 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 bajo NIC 17. Los arrendamientos se miden al valor presente de los pagos futuros de arrendamiento y se presentan ya sea como activos arrendados (activos por derecho de uso) o junto con inmuebles, mobiliario y equipo.

La NIIF 16 es efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2019. La adopción anticipada es permitida para entidades que también adopten la NIIF 15 - Ingresos de contratos con clientes.

A la fecha de los estados financieros, no se ha evaluado el impacto que la adopción de esta norma tendrá sobre los estados financieros.

3. Políticas de contabilidad significativas

3.1 Declaración de cumplimiento

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

(Entidad 100% subsidiaria de Corporación Microfinanciera Nacional, S.A.)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

3.2 Bases de presentación

Estos estados financieros para el periodo que termina el 31 de diciembre de 2016, han sido preparados por primera vez de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs) y la NIIF 1 – Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera. En períodos anteriores, la Financiera preparó sus estados financieros de acuerdo a los las Normas Internacionales de Información Financiera, tal como han sido modificadas por regulaciones prudenciales emitidas por el Ministerio de Comercio e Industrias de Panamá, para propósitos de supervisión.

Los estados financieros han sido preparados bajo la base del costo histórico.

El costo histórico generalmente se basa en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

El valor razonable se define como el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes en el mercado a la fecha de valuación independientemente de si ese precio es observable o estimado utilizando directamente otra técnica de valuación. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la entidad tiene en cuenta las características del activo o pasivo, si los participantes del mercado tomarían esas características al momento de fijar el precio del activo o pasivo en la fecha de medición. El valor razonable para propósitos de medición y / o revelación de estos estados financieros se determina de forma tal, a excepción de las transacciones con pagos basados en acciones que están dentro del alcance de la NIIF 2, las operaciones de arrendamiento que están dentro del alcance de la NIC 17, y las valuaciones que tienen algunas similitudes con valor razonable, pero no es un valor razonable, como el valor neto de realización de la NIC 2 o el valor en uso de la NIC 36.

Las principales políticas contables se presentan a continuación:

3.3 Intereses

3.3.1 <u>Ingresos y gastos por intereses</u>

Los ingreso y gastos por intereses son reconocidos en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral bajo el método de tasa de interés efectiva 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 financiero y de distribuir el ingreso por intereses sobre un período 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 financiero, o cuando sea apropiado en un período 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 pérdidas futuras por créditos.

(Entidad 100% subsidiaria de Corporación Microfinanciera Nacional, S.A.)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

3.3.2 Ingresos por comisiones

Las comisiones, los ingresos y gastos de comisión que son parte integrante del tipo de interés efectivo sobre un activo financiero o un pasivo financiero se incluyen en la medición del tipo de interés efectivo.

Otros honorarios y comisiones de los ingresos - incluyendo las tasas de servicio de la cuenta, las comisiones de gestión de inversiones, las comisiones de ventas, las cuotas de colocación y las tarifas de sindicación - se reconocen como los servicios relacionados que se realizan. Si no se exime de un compromiso de préstamo, para que se retire un préstamo, las comisiones de compromiso de préstamos se reconocen de forma lineal durante el período del compromiso.

Otros honorarios y gastos de comisión se relacionan principalmente con la comisión de transacción y servicio, que se registran como gastos a medida que se reciben los servicios.

3.4 Arrendamientos

Los arrendamientos son clasificados como arrendamientos financieros cuando los términos de transferencia de arrendamiento sustancialmente incluyen todos los riesgos y beneficios de propiedad al arrendatario. Los otros se clasifican como arrendamientos operativos.

3.4.1 La Financiera como arrendataria

Los pagos por arrendamientos operativos se cargan a ganancia o pérdida empleando el método de línea recta durante el plazo correspondiente al arrendamiento, excepto que resulte más representativa otra base sistemática en el patrón de tiempo en la cual los beneficios económicos del activo arrendado son consumidos. Los arrendamientos contingentes se reconocen como un gasto en el período en que se incurre.

En el caso de que se reciban los incentivos de arrendamiento por celebrar arrendamientos operativos, tales incentivos se reconocen como un pasivo. El beneficio agregado de los incentivos se reconoce como una reducción del gasto por arrendamiento sobre una base de línea recta, salvo que otra base sistemática sea más representativa del patrón de tiempo en el que los beneficios económicos del activo arrendado son consumidos.

3.5 Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros están presentados en balboas, la moneda funcional y de presentación de la Financiera.

El Balboa, unidad monetaria de la República de Panamá, está a la par y es de libre cambio con el Dólar de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda y en su lugar utiliza el dólar estadounidense como moneda de curso legal.

3.6 Mobiliario, equipo y mejoras

El mobiliario, equipo y mejoras, que son utilizados para propósitos administrativos, están registrados al costo, menos los costos acumulados de depreciación y cualquier pérdida por deterioro. Dichos activos son clasificados acorde a las categorías cuando estén completas y listos para su intención de uso. La depreciación de estos activos inicia cuando los activos estén listos para su intención de uso.

(Entidad 100% subsidiaria de Corporación Microfinanciera Nacional, S.A.)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

La depreciación se reconoce como una baja del costo del activo menos su valor residual sobre la vida útil estimada, usando el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final del período en que se informa, con el efecto de cualquier cambio en la estimación contable en una base prospectiva.

Una partida de mobiliario, equipo y mejoras se reconoce como una baja cuando sale o cuando no se espera que haya beneficios económicos futuros de la utilización contínua del activo. Cualquier ganancia o pérdida relacionada a la salida o retiro de una partida de mobiliario, equipo y mejoras es determinado entre la diferencia entre la venta y el valor en libros del activo y es reconocido en ganancia o pérdida.

3.7 Beneficios a empleados

Las 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. La Financiera ha establecido la reserva para la prima de antigüedad del trabajador consistente en el 1.92% del total de los salarios devengados exigidos por las regulaciones laborales vigentes.

Adicionalmente la Financiera 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 este concepto.

3.8 Efectivo y equivalentes de efectivo

Para propósitos del estado de flujo de efectivo, los equivalentes de efectivo consisten en depósitos a plazo en bancos con vencimientos originales de tres meses o menos.

3.9 Gastos

Todos los gastos son reconocidos en el estado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral sobre la base de devengado.

3.10 Impuestos

El impuesto sobre la renta del año comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido. El impuesto sobre la renta es reconocido en los resultados de operaciones del año. El impuesto sobre la renta corriente se refiere al impuesto estimado por pagar sobre los ingresos gravables del año, utilizando la tasa vigente a la fecha del estado de situación financiera.

Impuesto diferido

El impuesto diferido es reconocido sobre diferencias entre el valor en libros de los activos y los pasivos en los estados financieros y las bases de impuesto correspondiente utilizadas en el cálculo de la renta gravable. Los pasivos por impuesto diferido son generalmente reconocidos para todas las diferencias temporales imponibles y 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 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.

(Entidad 100% subsidiaria de Corporación Microfinanciera Nacional, S.A.)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(En balboas)

Los activos y pasivos por impuesto diferido son calculados a la tasa de impuesto que se espera apliquen al período en el cual el pasivo se liquide o el activo se realice, en base a la tasa impositiva (y leyes fiscales) que esté vigente o substantivamente vigente a la fecha del estado de situación financiera. El cálculo de los activos y pasivos por impuesto diferido muestra consecuencias imponibles que se deducen de la manera en la cual el Grupo espera, en la fecha de reporte, recuperar o liquidar el valor en libros de sus activos y pasivos.

3.11 Instrumentos financieros

Los activos financieros y pasivos financieros se reconocen cuando la Financiera se convierte en una parte de las disposiciones contractuales de los instrumentos.

Los activos financieros y pasivos financieros son inicialmente medidos a su valor razonable. Los costos de la transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de activos financieros y pasivos financieros (distintos de los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados) se suman o reducen del valor razonable de los activos o pasivos financieros, en su caso, en el reconocimiento inicial. Los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición de activos y pasivos financieros a su valor razonable con cambios en resultados se reconocen inmediatamente en ganancia o pérdida.

3.12 Activos financieros

Los activos financieros son clasificados en las siguientes categorías: préstamos por cobrar. La clasificación depende de la naturaleza y propósito del activo financiero y es determinado al momento del reconocimiento inicial.

3.12.3 Préstamos

Los préstamos por cobrar a clientes son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Los préstamos por cobrar, efectivo y equivalentes de efectivo son medidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier deterioro.

Los ingresos por intereses se reconocen aplicando la tasa de interés efectiva, excepto por las cuentas por cobrar a corto plazo en caso de que el reconocimiento de intereses sea inmaterial.

3.12.4 Deterioro de los activos financieros

Los activos financieros se sujetan a pruebas para efectos de deterioro al final de cada período de reporte. Se considera que los activos financieros están deteriorados, cuando existe evidencia objetiva que, como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo financiero, los flujos de efectivo futuros de la inversión han sido afectados.

Para los instrumentos de capital cotizados y no cotizados en un mercado activo clasificados como disponibles para su venta, un descenso significativo o prolongado del valor razonable de los valores por debajo de su costo, se considera evidencia objetiva de deterioro.

(Entidad 100% subsidiaria de Corporación Microfinanciera Nacional, S.A.)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

Préstamos

La Financiera utiliza el método de reserva para proveer sobre pérdidas en los préstamos. El monto de pérdidas en préstamos determinado durante el año se reconoce como gasto de provisión en los resultados de las operaciones y se acredita a una cuenta de reserva para pérdidas en préstamos.

La reserva se presenta deducida de los préstamos por cobrar en el estado de situación financiera. Cuando un préstamo se determina como incobrable, el monto irrecuperable se disminuye de la referida cuenta de reserva. Las recuperaciones de préstamos previamente castigados como incobrables, aumentan la cuenta de reserva.

Las pérdidas por deterioro en préstamos corporativos individualmente evaluados se determinan con base a una evaluación de las exposiciones caso por caso.

Si se determina que no hay evidencia objetiva de deterioro para un préstamo individualmente significativo, éste se incluye en un grupo de préstamos con características similares y se evalúa colectivamente por deterioro. La pérdida por deterioro se calcula comparando el valor actual de los flujos futuros de efectivo esperados descontados a la tasa efectiva original del préstamo, contra su valor en libros actual.

Los propósitos de una evaluación colectiva de deterioro, los préstamos de consumo 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. Los flujos futuros de efectivo en un grupo de préstamos que se evalúan colectivamente para deterioro, se estiman de acuerdo a los flujos de efectivo contractuales de los activos en el grupo, la experiencia de pérdida histórica para los activos con características de riesgo de crédito similares, y en opiniones experimentadas de la administración sobre sí 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.

El monto de cualquier pérdida estimada por deterioro de préstamos se reconoce como una provisión para pérdidas en préstamos en el estado de resultados y aumenta una cuenta de reserva. Los préstamos dados de baja se disminuyen de la cuenta de reserva para pérdidas en préstamos. Si en un período subsecuente, 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 disminuyendo la cuenta de reserva para deterioro de préstamos. El monto de cualquier reversión se reconoce en el estado de resultados.

3.12.1 Baja de activos financieros

La Financiera deja de reconocer un activo financiero únicamente cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero o cuando se transfieren de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Financiera no transfiere ni retiene substancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Financiera reconocerá su participación en el activo y la obligación asociada por los montos que tendría que pagar. Si la Financiera retiene substancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Financiera continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un préstamo colateral por los recursos recibidos.

En la baja de un activo financiero en su totalidad, la diferencia entre el valor en libros del activo y la suma de la contraprestación recibida y por recibir y la ganancia o pérdida acumulada que haya sido reconocida en otro resultado integral y resultados acumulados se reconocen en ganancia o pérdida.

(Entidad 100% subsidiaria de Corporación Microfinanciera Nacional, S.A.)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(En balboas)

En la baja de un activo financiero que no sea en su totalidad (por ejemplo, cuando la Financiera retiene una opción para recomprar parte de un activo transferido), la Financiera distribuye el importe en libros previo del activo financiero entre la parte que continúa reconociendo en virtud de su involucramiento continuo, y la parte que ya no reconoce sobre la base de los valores razonables relativos de dichas partes en la fecha de la transferencia. La diferencia entre el importe en libros imputable a la parte que ya no se reconoce y la suma de la contraprestación recibida por la parte no reconocida y cualquier ganancia o pérdida acumulada que le sea asignada que haya sido reconocida en otro resultad integral se reconoce en el resultado del ejercicio. La ganancia o pérdida acumulada que haya sido reconocida en otro resultado integral se distribuirá entre la parte que continúa reconociéndose y la parte que ya no se reconocen sobre la base de los valores razonables relativos de dichas partes.

3.13 Pasivos financieros

Los pasivos financieros son clasificados como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados u otros pasivos financieros.

3.13.1 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.

3.13.2 Instrumentos 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 emitidos por la Financiera se registran por el importe recibido, netos de los costos directos de emisión.

3.13.3 Pasivo financiero

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

3.13.4 Otros pasivos financieros

Otros pasivos financieros son subsecuentemente medidos al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

3.13.5 Baja de pasivos financieros

La Financiera da de baja los pasivos financieros cuando, y solamente cuando, las obligaciones de la Financiera se liquidan, cancelan o expiran. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero dado de baja y la consideración pagada y por pagar es reconocida en ganancia o pérdida.

3.14 Activos no corrientes disponibles para la venta

Los activos no corrientes disponibles para la venta se presentan al menor entre su valor en libros o el valor razonable, menos los costos de ventas.

(Entidad 100% subsidiaria de Corporación Microfinanciera Nacional, S.A.)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

3.14 Uniformidad en la presentación de estados financieros

Algunas cifras y revelaciones en los estados financieros del 2015 han sido reclasificadas para adecuar su presentación a la del 2016.

4. Administración de riesgos financieros

Un instrumento financiero es cualquier contrato que origina a su vez un activo financiero en una entidad y un pasivo financiero o un instrumento de capital en otra entidad. Las actividades de La Financiera se relacionan principalmente con el uso de instrumentos financieros.

La Junta Directiva de La Financiera tiene la responsabilidad de establecer y vigilar las políticas de administración de riesgos de los instrumentos financieros. A tal efecto, se han establecido ciertos comités, para la administración y vigilancia periódica de los riesgos a los cuales está expuesto La Financiera. Entre estos comités están los siguientes: Comité de Crédito y Comité de Riesgo.

4.1 Administración del riesgo de crédito

Es el riesgo de que el deudor, emisor o contraparte 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 con los términos y condiciones pactados al momento en que la Financiera adquirió u originó el activo financiero respectivo. Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de administración de riesgo establecen procesos y controles a seguir para la aprobación de préstamos o facilidades crediticias.

Los Comités respectivos asignados por la Junta Directiva y la Administración vigilan periódicamente la condición financiera de los deudores y emisores respectivos, que involucren un riesgo de crédito para la Financiera.

Exposición máxima al riesgo de crédito antes de la garantía retenida u otras mejoras de crédito

La exposición de riesgo de crédito relacionada con los activos en el estado de situación financiera se detalla a continuación:

	Sector máxima		
	2016	2015	
Consumo	1,825,803	760,002	
Automóvil	1,302,458	2,654,657	
Hipotecario	13,196,219	9,183,833	
Comerciales	17,258,491	18,678,797	
Otros	1,047,470	1,269,522	
Total de préstamo	34,630,441	32,546,811	

La Financiera mantiene compromisos de préstamos aprobados por el Comité de Crédito sin utilizar por B/.4,901,863 (2015: B/.3,971,101).

(Entidad 100% subsidiaria de Corporación Microfinanciera Nacional, S.A.)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(En balboas)

La siguiente tabla ilustra la distribución de los niveles de morosidad con respecto a las diferentes categorías de préstamos y cuentas por cobrar que componen la cartera individual y colectiva de la Financiera:

Al 31 de diciembre de 2016	Consumo	Corporativo	Total
Cartera individual			
0 días	5,880,446	17,229,280	23,109,726
Monto bruto (cartera al día)	5,880,446	17,229,280	23,109,726
30 días	0.400.000	7.000.000	0.407.000
90 días	2,436,986	7,030,223	9,467,209
>180días	570,971 286,472	1,044,959	570,971 1,331,431
Monto bruto (cartera morosa)	3,294,429	8,075,182	11,369,611
Total monto bruto cartera individual	9,174,875	25,304,462	34,479,337
Renegociados			
0 días		126,752	126,752
>90 días	-	24,351	24,351
Monto bruto renegociados			
Total monto bruto cartera renegociados		151,103	151,103
Valor en libros		•	
Préstamos			34,630,440
Provisión por deterioro			(656,117)
Intereses y comisiones descontadas no ganadas, neto			(559,998)
Intereses por cobrar			658,857
Valor en libros, neto			34,073,182

(Entidad 100% subsidiaria de Corporación Microfinanciera Nacional, S.A.)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(En balboas)

Al 31 de diciembre de 2015	Consumo	Corporativo	Total
Cartera individual			
0 días	7,047,064	16,075,380	23,122,444
Monto bruto (cartera al día)	7,047,064	16,075,380	23,122,444
30 días	1,601,109	4,058,857	5,659,966
90 días	362,746	430,175	792,921
>180días	373,348	1,308,495	1,681,843
Monto bruto (cartera morosa)	2,337,203	5,797,527	8,134,730
Total monto bruto cartera individual	9,384,267	21,872,907	31,257,174
Renegociados			
0 días	25,274	1,264,363	1,289,637
30 días	-	-	-,,,
60 días	· <u>-</u>	_	-
90 días	-	-	-
>90 días	-	-	-
Monto bruto renegociados			
Total monto bruto cartera renegociados	25,274	1,264,363	1,289,637
Valor en libros			
Préstamos			32,546,811
Provisión por deterioro			(620,150)
Intereses y comisiones descontadas no ganadas, neto			(563,030)
Intereses por cobrar			533,399
7.10.2000 p.0. 4001(d)			300,000
Valor en libros, neto			31,897,030

En el cuadro anterior, se ha detallado los factores de mayor exposición de riesgo e información de la cartera de préstamo, y las premisas utilizadas para estas revelaciones son las siguientes:

- Deterioro en préstamos El deterioro en préstamos se determina considerando el monto del principal más los intereses, considerando el término contractual. De acuerdo a la política de reserva de la Financiera, se considera que un préstamo está deteriorado y en etapa de incumplimiento significativo, cuando el valor de los costos de intereses y capital hayan alcanzado una morosidad mayor de 150 días para la cartera de consumo; mayor de 240 días para la cartera de hipotecas y comerciales; mayor de 120 días para la cartera de tarjetas de crédito; y mayor de 90 días para la cartera de otros.
- Morosidad sin deterioro de los préstamos Son considerados en morosidad sin deterioro aquellos préstamos, cuya morosidad sea menor a la etapa de incumplimiento mencionada en el punto anterior y establecida en la política de reserva por deterioro de la Financiera: 150 días o menos para la cartera de consumo; 240 días o menos para la cartera de hipotecas y comerciales; 120 días o menos para la cartera de tarjetas de crédito; y 90 días o menos para la cartera de otros.

(Entidad 100% subsidiaria de Corporación Microfinanciera Nacional, S.A.)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

- Préstamos renegociados Los préstamos renegociados son aquellos a los cuales se les ha hecho una reestructuración debido a algún deterioro en la condición financiera del deudor, y donde la Financiera considera conceder algún cambio en los parámetros de crédito.
- Reservas por deterioro La Financiera ha establecido reservas para deterioro, las cuales
 representan, una estimación sobre las pérdidas incurridas en la cartera de préstamos. Los
 componentes principales de esta reserva están relacionados con riesgos individuales, y la reserva para
 pérdidas en préstamos establecida de forma colectiva considerando un grupo homogéneo de activos
 con respecto a pérdidas incurridas, identificadas en préstamos sujetos a un deterioro individual.
- Política de castigos La Financiera decide castigar un grupo de préstamos una vez se haya demostrado que son irrecuperables. Esta decisión es tomada en base a un análisis individual de cada caso respecto a las condiciones financieras desde el momento en que dejó de efectuarse el pago de la obligación y se haya determinado que las garantías no son suficientes para cubrir el monto adeudado de la facilidad otorgada. El tiempo para aplicar el castigo de los créditos puede ser variado, pues, se toma en consideración la capacidad de cumplimiento del deudor, el monto adeudado, el nivel de incumplimiento y las garantías presentadas a la fecha de evaluación. De determinarse que se han agotado todos los recursos y elementos para la recuperación de los préstamos, la Comisión de Morosidad presenta un informe formal de los casos evaluados con los sustentadores y, finalmente, son aprobados por la Junta de Directores. Para los créditos de montos menores, los castigos se aplican en base al tiempo vencido del crédito otorgado.

Concentración del riesgo de crédito

La Financiera monitorea la concentración de riesgo de crédito por sector y ubicación geográfica. El análisis de la concentración de los riesgos de crédito a la fecha de los estados financieros es la siguiente:

2016	•	2015	5
Depósitos		Depósitos	
en bancos	<u>Préstamos</u>	en bancos	<u>Préstamos</u>
1,748,639	18,038,844	1,511,557	17,328,730
-	3,061,217	· · ·	2,213,206
~	6,270,942	-	6,564,672
heat.	733,207	-	149,302
	6,526,231	+	6,290,901
1,748,639	34,630,441	1,511,557	32,546,811
	658,857	-	533,399
1,748,639	35,289,298	1,511,557	33,080,210
	1,748,639 	en bancos Préstamos 1,748,639 18,038,844 - 3,061,217 - 6,270,942 - 733,207 - 6,526,231 1,748,639 34,630,441 - 658,857	Depósitos en bancos Préstamos Depósitos en bancos 1,748,639 18,038,844 1,511,557 - 3,061,217 - - 6,270,942 - - 733,207 - - 6,526,231 - 1,748,639 34,630,441 1,511,557 - 658,857 -

Las concentraciones geográficas de los préstamos, líneas de crédito, compromisos adquiridos y pasivos contingentes están presentadas según la nacionalidad de los clientes. Las concentraciones de las inversiones disponibles para la venta están basadas en la nacionalidad de la emisión.

(Entidad 100% subsidiaria de Corporación Microfinanciera Nacional, S.A.)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(En balboas)

Préstamos renegociados

Los préstamos renegociados son aquellos a los cuales se les ha hecho una reestructuración debido a algún deterioro en la condición financiera del deudor, y para los cuales la Financiera ha concedido algún cambio en los parámetros de crédito originalmente pactados. Estos préstamos una vez que son reestructurados se mantienen en esta categoría por un período mínimo de seis meses independientemente de cualquier mejoramiento en la condición del deudor posterior a la reestructuración por parte de la Financiera.

Riesgo de tasa de interés

La Financiera está expuesta a los efectos de los cambios en las tasas de interés prevalecientes en el mercado, en su situación financiera y flujos de efectivo. La Financiera está expuesta al riesgo de tasa de interés como resultado de no controlar los márgenes que deben existir entre sus activos y pasivos.

La tabla a continuación resume la exposición de la Financiera al riesgo de tasa de interés. Esto incluye los saldos de los instrumentos financieros de la Financiera, clasificados por el más reciente entre la expresión contractual o la fecha de vencimiento.

2016	1 año	2-3 años	3-5 años	Sobre 5 años	Total
Activos financieros:					
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,820,840	-	-	-	1,820,840
Préstamos	11,134,627	11,494,316	8,245,786	3,755,712	34,630,441
Total	12,955,467	11,494,316	8,245,786	3,755,712	36,451,281
Pasivos financieros:					
Financiamiento recibido	1,463,570	2,159,139	192,223	•	3,814,932
Documentos por pagar	1,839,236	940,000		_	2,779,236
Bonos por pagar	4,726,000	7,300,000	2,445,000	-	14,471,000
Total	8,028,806	10,399,139	2,637,223	w	21,065,168
Total gaap de interés	4,926,661	1,095,177	5,608,563	3,755,712	15,386,113
	1 año	2-3 años	3-5 años	Sobre 5 años	Total
2015			4,100	41103	Total
Activos financieros:					
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,554,334				1,554,334
Préstamos	9,321,197	9,303,956	9,909,367	4,012,291	32,546,811
Total	10,875,531	9,303,956	9,909,367	4,012,291	34,101,145
Backer B				7,012,201	01,101,110
Pasivos financieros:					
Financiamiento recibido	5,860,874	-	-	-	5,860,874
Documentos por pagar		4,209,236	-	-	4,209,236
Bonos por pagar	6,450,000		-		6,450,000
Total	12,310,874	4,209,236			16,520,110
Total gaap de interés	(1,435,343)	5,094,720	9,909,367	4,012,291	17,581,035

(Entidad 100% subsidiaria de Corporación Microfinanciera Nacional, S.A.)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

4.2 Riesgo de liquidez

Riesgo de liquidez es el riesgo de que la Financiera no cuente con la disponibilidad para hacerle frente a sus obligaciones de pago asociados con sus pasivos financieros cuando llegan a su fecha de vencimiento y para remplazar los fondos cuando estos son retirados. La consecuencia puede ser el fracaso para cumplir con sus obligaciones para repagar a los depositantes y los compromisos para prestar.

El cuadro a continuación muestra los flujos de efectivo no descontados de los pasivos financieros y los compromisos de préstamos no reconocidos sobre la base de su vencimiento contractual remanente. Los flujos esperados de estos instrumentos pueden variar significativamente producto de estos análisis:

	1	2-3	3-5	Sobre 5	
2016	año	años	años	años	Total
Pasivos financieros:					
Financiamiento recibido	1,463,570	2,159,139	192,223	-	3,814,932
Documentos por pagar	1,839,236	940,000	-	-	2,779,236
Bonos por pagar	4,726,000	7,300,000	2,445,000	•	14,471,000
	8,028,806	10,399,139	2,637,223	•	21,065,168
Compromisos de préstamos	-	-	-	-	-
	8,028,806	10,399,139	2,637,223	-	21,065,168

La Financiera administra su capital para asegurar: (1) la liquidez y su nivel de solvencia patrimonial; (2) la continuación como negocio en marcha mientras maximizan los retornos a los accionistas a través de la optimización del balance de deuda y capital; y (3) mantener un capital base lo suficientemente fuerte para soportar el desempeño de su negocio. La estrategia general de la Financiera se mantiene sin cambios en relación al año anterior.

4.3 Valor razonable de los instrumentos financieros

4.3.1 Modelos de valuación

Cuando se determinan las mediciones de valor razonable para los activos y pasivos que se requieren o permiten que se registren al valor razonable, la Financiera considera el mercado principal o el mejor mercado en que se podría realizar la transacción y considera los supuestos que un participante de mercado utilizaría para valorar el activo o pasivo. Cuando es posible, la Financiera utiliza los mercados activos y los precios observables de mercado para activos y pasivos idénticos.

Cuando los activos y pasivos idénticos no son negociados en mercados activos, la Financiera utiliza información observable de mercados para activos y pasivos similares. Sin embargo, ciertos activos y pasivos no son negociados activamente en mercados observables y la Financiera debe utilizar técnicas alternativas de valoración para determinar la medición de valor razonable. La frecuencia de transacciones, el tamaño del diferencial de oferta-demanda y el tamaño de la inversión son factores considerados para determinar la liquidez de los mercados y la relevancia de los precios observados en estos mercados.

(Entidad 100% subsidiaria de Corporación Microfinanciera Nacional, S.A.)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

4.3.2 <u>Valor razonable de los activos y pasivos financieros que no se valúan a valor razonable en forma constante (pero se requieren revelaciones del valor razonable)</u>

Excepto por lo que se detalla en la siguiente tabla, la Administración considera que los valores en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros, se aproxima a su valor razonable:

	Valor en libros		Valor raze	onable
	2016	2015	2016	2015
Activos financieros:				
Préstamos y avance a clientes	34,630,441	32,546,811	34,541,330	32,546,811
Pasivos financieros:				
Financiamientos	3,814,932	5,860,874	3,548,283	5,860,874
Documentos	2,779,236	4,209,236	2,613,046	4,209,236
Bonos	14,471,000	6,450,000	14,601,048	6,450,000
	55,695,609	16,520,110	55,303,707	16,520,110

5. Juicios críticos de contabilidad y principios claves de incertidumbre en las estimaciones

Al aplicar las políticas de contabilidad de la Financiera, las cuales se describen en la Nota 3, la Administración debe hacer juicios, estimaciones y supuestos acerca de los valores en libros de los activos y pasivos que no son fácilmente evidentes de otras fuentes.

Las estimaciones y los supuestos relativos se basan en la experiencia histórica y otros factores que se consideran relevantes. Los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos subyacentes son revisados de forma regular. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el período en el cual la estimación es revisada cuando la revisión afecta solamente a ese período, o en el período de la revisión y en períodos futuros cuando la revisión afecta ambos períodos, el actual y el futuro.

5.1 Principios clave de incertidumbre en las estimaciones

A continuación, supuestos claves concernientes al futuro y otros principios claves para la estimación de la incertidumbre a la fecha del estado de situación financiera, que tengan un riesgo significativo que causen ajustes materiales en el valor en libros de los activos o pasivos dentro del período financiero próximo.

5.1.1 Pérdidas por deterioro sobre préstamos incobrables

La Financiera revisa su cartera de préstamos periódicamente para determinar si existe una evidencia objetiva de deterioro en un préstamo o cartera de préstamos. Al determinar si una pérdida por deterioro debe ser registrada en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral, la Financiera toma decisiones en cuanto a si existe una información observable que indique que existe una reducción del valor del préstamo. Esta evidencia incluye información observable que indique que ha habido un cambio adverso en la condición de pago de los prestatarios. Una vez conocido el deterioro en el valor de un préstamo, la Financiera crea las provisiones y realiza la verificación de las posibilidades de recuperación.

(Entidad 100% subsidiaria de Corporación Microfinanciera Nacional, S.A.)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

Al establecer las pérdidas por deterioro, un factor de asunción importante es la determinación del valor de los flujos que se esperan recibir de las garantías obtenidas.

Al determinar el valor razonable de las garantías, la Administración utiliza juicios basado en el valor razonable de las garantías al comienzo de la vida del crédito, reducido de acuerdo a supuestos de deterioro determinados por clases de garantía, tomando en consideración la experiencia de la Administración del valor de realización de las mismas.

6. Saldos y transacciones entre partes relacionadas

A continuación se detallan los saldos y compromisos significativos por cobrar y pagar a las partes relacionadas:

	Directores y personal gerencial clave		Entida	ıdes
	2016	2015	2016	2015
Activos				
Préstamos (i)	643,159	545,155	-	-
Intereses por cobrar (ii)	1,983	10,750	-	_
Pasivos				
Depósitos:				
Documentos (iii)	750,000	2,400,000	<u> </u>	1,000,000
Ingresos por intereses sobre:				
Préstamos	8,230	23,165	-	_
Gastos por intereses sobre:		***		
Documentos	50,387	28,709	_	38,865
Gastos generales y administrativos:				
Salario	332,464	325,897	-	_
Beneficios a empleados	74,400	73,200	-	

⁽i) Mantiene tasas que oscilan entre 8% a 12% (2015: 9% a 12%). Los vencimientos de préstamos varían conforme al tipo de cartera y van hasta el año 2022 (2015: 2022).

⁽ii) Mantiene una tasa de 11% (2015: 11%).

⁽iii) Las tasas oscilan entre 6% a 7.5% (2015: 6% a 7.5%). Estos documentos por pagar mantienen vencimientos hasta el año 2017 (2015: 2017).

(Entidad 100% subsidiaria de Corporación Microfinanciera Nacional, S.A.)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

7. Efectivo y equivalentes de efectivo

	2016	2015
Efectivo en caja	72,202	42,776
Depósitos de ahorro Depósitos a la vista	1,641,806 106,833	1,281,236 230,322
Total de efectivo y equivalentes de efectivo	1,820,841	1,554,334
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año para propósito del flujo de efectivo	1,820,841	1,554,334

Las cuentas de ahorro devengan un interés anual entre el 0.25% al 3% (2015: 2.25% y 2.5%).

8. Préstamos

	2016	2015
Préstamos	34,630,441	32,546,811
Reserva para préstamos incobrables	(656,117)	(620, 150)
Intereses y comisiones descontados no ganados,	(559,999)	(563,030)
Intereses por cobrar	658,857	533,399
	34,073,182	31,897,030

Al 31 de diciembre de 2016 La empresa mantiene póliza colectiva de seguros de vida que cubren aproximadamente el 50% y el otro 50% se mantienen pólizas endosadas por los clientes. Además cuentan con pólizas para préstamos de auto e incendio en el 100% de los préstamos otorgados, al 31 de diciembre de 2016, los préstamos desembolsados a partir septiembre 2015 mantienen póliza por incapacidad y desempleo

El movimiento en la reserva para posibles préstamos incobrables, se presenta a continuación:

	2016	2015
Saldo al comienzo del año	620,150	792,960
Provisión efectuada durante el año	120,000	23,772
Eliminación de préstamos durante el año	(84,033)	(196,582)
Saldo al final del año	656,117	620,150

(Entidad 100% subsidiaria de Corporación Microfinanciera Nacional, S.A.)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

8.1 Intereses por comisiones descontados no ganados

Las comisiones por administración de préstamos y costos directos de origen de préstamos son diferidos e incluidos en el saldo neto de préstamos por cobrar.

Comisión diferida de préstamo	2016	2015
Saldo al inicio del año Comisiones del año a ser diferidas Amortización durante el año	563,030 1,084,660 (1,087,691)	286,896 1,001,554 (725,420)
Saldo al final del año	559,999	563,030

(Entidad 100% subsidiaria de Corporación Microfinanciera Nacional, S.A.)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(En balboas)

9. Mobiliario, equipo y mejoras			2016	2015
Valor en libros			2010	2013
Mejoras Mobiliario y equipo Equipo de computo			105,058 6,560 1,803	255,304 28,105 51,021
			113,421	334,430
	Total	Mobiliario y equipo	Equipo de computo	Mejoras a la propiedad arrendada
Costo: Saldo al 1 de enero de 2015 Adiciones Disminuciones Saldo al 31 de diciembre de 2015	1,838,932 121,991 (2,831) 1,958,092	237,381 18,366 7,996 263,743	968,514 16,925 (400) 985,039	633,037 86,700 (10,427) 709,310
Adiciones Disminuciones Saldo al 31 de diciembre de 2016	15,603 (1,522) 1,972,173	7,236 	8,367 	(1,522) 707,788
Depreciación acumulada: Saldo al 1 de enero de 2015 Gasto de depreciación Disminuciones Saldo al 31 de diciembre de 2015	(1,425,681) (200,812) 2,831	(200,513) (37,952) 2,827	(824,995) (109,027) 4	(400,173) (53,833)
Gasto de depreciación Disminuciones	(1,623,662) (237,869) 2,778	(235,638)	(934,018)	(454,006) (151,503) 2,778
Saldo al 31 de diciembre de 2016	(1,858,753)	(264,419)	(991,603)	(602,731)
Saldos netos 2016 Saldos netos 2015	113,420 334,430	6,560 28,105	1,803 51,021	105,057 255,304
Las siguientes vidas útiles fueron utilizadas	s para el cálculo d	le la depreciaci	ón:	
Mobiliario y equipo de oficina Equipo de computo Mejoras a la propiedad arrendada				3 a 5 años 3 a 5 años 3 a 5 años

(Entidad 100% subsidiaria de Corporación Microfinanciera Nacional, S.A.)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

10. Activos no corrientes mantenidos para la venta:

La Financiera mantiene activos no corrientes mantenidos para la venta, que ascienden a B/.1,694,417 (2015: B/.1,453,600), menos una reserva de B/.43,470 (2015: B/.39,011).

El movimiento de la reserva de activos adjudicados para la venta, se resume como sigue:

	2016	2015
Saldo al inicio del año Provisión cargada a gastos Reversión de provisión	39,011 16,237	25,803 14,460 (4,253)
Saldo al final del año	<u>(11,778)</u> 43,470	(1,252) 39,011

La Financiera mantiene avalúos de las propiedades adjudicadas con vigencia promedio hasta cinco años.

Las revisiones y actualizaciones de los avalúos se realizan periódicamente, por parte de evaluadores independientes.

11. Otros activos

	2016	2015
Gastos pagados por anctipados	112,209	48,329
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	- 139,142	, <u> </u>
Depósitos en garantía	35,981	35,796
Fondo de cesantía	98,658	89,835
Cuentas por cobrar	182,376	151,841
Otros	9,126	4,348
Total	577,492	330,149

(Entidad 100% subsidiaria de Corporación Microfinanciera Nacional, S.A.)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

12. Financiamientos recibidos

Entidad	Tasa de interés	Vencimientos	2016	2015
BCT Bank	7.00%	22 de octubre de 2018	535,595	798,738
BCT Bank	7.00%	2 de noviembre de 2018	437,606	642,692
Banco Nacional Panamá	6.00%	24 de mayo de 2021	410,750	-
Fidemicro	5.75%	29 de marzo de 2017	125,000	375,000
Fidemicro	5.75%	26 de septiembre de 2017	222,222	444,444
Fidemicro	5.75%	5 de marzo de 2020	777,777	1,000,000
Fidemicro	5.75%	31 de agosto de 2020	755,556	850,000
Fidemicro	5.75%	3 de mayo de 2021	500,000	-
Balboa Bank	7.00%	25 de agosto de 2016	u-	750,000
Rapipréstamo	6.75%	31 de diciembre de 2016		1,000,000
			3,764,506	5,860,874

Los intereses por pagar al 31 de diciembre de 2016 ascienden a B/.50,557 (2015: B/.11,688).

A continuación, las garantías de los financiamientos recibidos:

- i. BCT Bank, esta facilidad crediticia está garantizada con cesión de cartera de préstamos
- ii. Banco Nacional de Panamá, esta facilidad crediticia está garantizada con cesión de cartera de préstamos
- iii. Fidemicro, la forma de pago es de abonos trimestrales a capital e intereses, sin garantía.

(Entidad 100% subsidiaria de Corporación Microfinanciera Nacional, S.A.)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

13. Documentos por pagar:

Documento No.	Fecha de Inicio	Vencimiento	Tasa	Valor 2016
B-0001-2014	4 de abril de 2014	4 de abril de 2019	8	150,000
B-0033-2016	12 de julio de 2016	12 de julio de 2017	6.5	239,200
B-0003-2014	8 de abril de 2014	8 de abril de 2019	8	50,000
BP-0009-2016	7 de abril de 2016	6 de octubre de 2018	6.25	200,000
B-0005-2014	6 de abril de 2014	6 de abril de 2019	7.5	250,000
B-0006-2014	11 de agosto de 2014	11 de agosto de 2019	6.5	200,000
BP-0007-2014	1 de abril de 2014	1 de abril de 2017	5.75	130,000
B-0018-2015	18 de junio de 2015	18 de junio de 2020	6	100,000
B-0021-2015	18 de octubre de 2016	18 de octubre de 2017	6.5	250,000
B-0035-2016	15 de noviembtre de 2016	15 de noviembtre de 2017	6.5	100,000
B-0032-2016	20 de noviembre de 2016	20 de noviembre de 2017	6.5	300,000
B-0036-2016	18 de diciembre de 2016	18 de diciembre de 2017	7	300,000
B-0037-2016	27 de octubre de 2016	27 de octubre de 2017	6.5	100,000
BP-0029-2015	30 de abril de 2016	30 de abril de 2017	4.25	10,036
BP-0010-2016	23 de diciembre de 2016	23 de diciembre de 2018	5	50,000
BP-0008-2014	1 de abril de 2014	1 de abril de 2019	5.25	30,000
B-0031-2016	20 de junio de 2016	20 de junio de 2021	6.75	160,000
B-0030-2016	1 de junio de 2016	1 de junio de 2017	5.75	160,000

i. Mediante resolución fechada el 05 de 06de 2015, la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá autorizó la Emisión y Oferta Pública de un Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables (en adelante los "VCNs") en forma global, rotativa, nominativa, registrados y sin cupones, en varias Series, por un valor nominal de hasta Diez Millones de Dólares (B/.10,000,000), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América y con denominaciones o múltiplos de Mil Dólares (B/.1,000.00) moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, sujeto al registro de los mismos en la Superintendencia del Mercado de Valores y su listado en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

14. Bonos por pagar

A continuación el saldo de los bonos emitidos al 31 de diciembre:

	2016	2015
Bonos corporativos Serie A con vencimiento en el año 2018 y tasa de interés 6.25%	7,300,000	-
Bonos corporativos Serie C con vencimiento en el año 2020 y tasa de interés 6.75%	2,445,000	
	9,745,000	-

(Entidad 100% subsidiaria de Corporación Microfinanciera Nacional, S.A.)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

La emisión de bonos fue aprobada el 15 de septiembre de 2015 por un monto de B/.20,000,000 de los cuales al 31 de diciembre de 2016 se habían emitido B/.9,745,000 (2015: B/.6,450,000).

Los bonos están respaldados por el crédito general de Fideicomiso de garantías de cartera de préstamos.

	2016	2015
Capital	9,745,000	6,450,000
Intereses	21,230	16,566
Comisión	(54,542)	(29,674)
Total	9,711,688	6,436,892
15. Otros pasivos		
	2016	2015
Impuestos por pagar	539,796	128,743
Cuentas por pagar operaciones de préstamos	261,075	-
Prestaciones laborales	192,525	119,605
Cuentas por pagar	311,208	292,623
Otros	239,705	225,250
	1,544,309	766,221
16. Acciones comunes		
	2016	2015
Acciones comunes con valor nominal de B/.0 cada una - 5,000 acciones autorizadas, 5,000 emitidas en circulación		-

(Entidad 100% subsidiaria de Corporación Microfinanciera Nacional, S.A.)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

17. Acciones preferidas

VCN Serie A con vencimiento en el año 2017 y tasa de interés 5.75% (2016: 4,726,000).

Fecha de emisión	2016	2015
4 de diciembre 2013	200,000	-
1 de marzo 2014	2,723,498	-
11 de mayo 2015	120,000	
	3,043,498	_

Las acciones preferidas tienen un valor nominal de B/.100 c/u, sin derecho a voz ni a voto emitidas en forma nominativa registrada y sin cupones, pagan dividendo anual preferido neto de impuesto de dividendo equivalente al 6.5% anual del valor nominal de las acciones preferidas emitidas y en circulación; a partir del tercer aniversario de la fecha de emisión, dicho dividendo se calculará y pagará a razón de una tasa de interés neta de impuestos de 7.5% anual sobre su valor nominal.

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2016, se pagaron dividendos sobre las acciones preferidas por un total de B/.396,861 (2015: B/.454,233).

18. Otros ingresos

	2016	2015
Gastos legales	219,609	313,475
Comisión de seguros	37,755	31,726
Menejos	102,626	76,615
Otros	41,053	106,448
	401,043	528,264

19. Gastos de personal

	2016	2015
Salario	712,201	669,722
Cuota patronal	117,778	107,114
Vacaciones	68,504	57,459
Décimo tercer mes	63,581	61,804
Gastos de representación	34,800	46,800
Prestaciones laborales	18,342	20,741
Otros	159,964	101,829
	1,175,170	1,065,469

(Entidad 100% subsidiaria de Corporación Microfinanciera Nacional, S.A.)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

20. Otros gastos

	2016	2015
Honorarios profesionales	241,096	166,408
Impuestos	170,163	114,578
Alquileres	167,715	163,362
Vigilancia	77,412	65,348
Comunicación	38,614	29,890
Reparación y mantenimiento	17,194	20,405
Electricidad y agua	22,365	26,894
Transporte y combustible	12,357	27,354
Judiciales, notariales y registros	9,825	17,520
Papelería y útiles de oficina	7,963	7,809
Seguros	5,377	5,121
Instrumentos financieros, gastos bancarios	81,949	88,802
Otros gastos	129,115	340,252
	981,145	1,073,743

21. Compromisos adquiridos

Al 31 de diciembre de 2016 el saldo por desembolsar relacionado con los contratos de arrendamientos operativos es de B/.7,501, cuyo vencimiento es menor a un año.

22. Impuesto sobre la renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de la Financiera constituidas en la República de Panamá, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes, están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales hasta por los tres (3) últimos años, incluyendo el año terminado el 31 de diciembre 2016.

De acuerdo a la legislación fiscal panameña vigente, las compañías están exentas del pago de impuesto sobre la renta en concepto de ganancias provenientes de fuente extranjera. También están exentos del pago de impuesto sobre la renta, los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales, los intereses ganados sobre valores del Estado Panameño e inversiones en títulos-valores emitidos a través de la Bolsa de Valores de Panamá y de valores y préstamos al Estado y sus instituciones autónomas y semi-autónomas.

A partir del 1 de enero de 2010, con la entrada en vigencia de la Ley No.8 del 15 de marzo de 2010, el Artículo 699 del Código Fiscal indica que las personas jurídicas cuyos ingresos gravables superen un millón quinientos mil balboas (B/.1,500,000) anuales deben pagar el impuesto sobre la renta a una tasa del 25% sobre la que resulte mayor entre: (1) la renta neta gravable calculada por el método tradicional establecido en el Título I del Libro Cuarto del Código Fiscal, o (2) la renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%).

(Entidad 100% subsidiaria de Corporación Microfinanciera Nacional, S.A.)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

(En balboas)

	2016	2015
Impuesto sobre la renta corriente	477,680	139,075
Impuesto diferido por diferencias temporales	(10,107)	39,901
Total de impuesto sobre la renta	467,573	178,976
	2016	2015
Total de ingresos segùn libros	5,414,135	4,429,597
Menos: Exentos y no gravables	(26,093)	(18,585)
Total de ingresos gravables	5,388,042	4,411,012
Total de costos y gastos	3,717,409	3,906,074
Menos: Exentos y no deducibles	(120,846)	(51,362)
Total de costos y gastos deducibles	3,596,563	3,854,712
Renta neta gravable (Mètodo tradicional)	1,791,479	556,300
Impuesto sobre la renta 25%	447,870	139,075
La conciliación del impuesto diferido del año anterior con el actu-	al es como sigue:	
	2016	2015
Impuesto diferido activo, al inicio del año Más:	164,790	204,691
Reserva para créditos dudosos	10,107	(39,901)
Impuesto diferido activo, al final del año	174,897	164,790

(Entidad 100% subsidiaria de Corporación Microfinanciera Nacional, S.A.)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

23. Efectos de adopción Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

Bajo el marco contable anterior, la Financiera registraba su reserva de préstamos en base a las normas prudenciales emitidas por el Ministerio de Comercio e Industrias de Panamá.

Con la adopción de las NIIF para el período terminado el 31 de diciembre de 2016, la Financiera presenta sus cifras en estos estados financieros de acuerdo a los requerimientos de la NIIF 1 - Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera. Esta adopción por primera vez de las NIIF. La aplicación de la adopción de las NIIF, no generó ninguna diferencia a las cifras de años anteriores que debieron ser ajustadas.

		Al 1 de enero 2015		Al	31 de diciembre de	diciembre de 2015	
	PCGA anteriores	Efecto de transición NIIF	Estado de situación financiera	PCGA anteriores	Efecto de transición NIIF	Estado de situación financiera	
Activos		· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·					
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,478,510	_	1,478,510	1,554,334	_	1,554,334	
Préstamos	25,080,443	-	25,080,443	31,897,030	_	31,897,030	
Activos mantenidos para la venta	1,467,702	-	1,467,702	1,414,589	-	1,414,589	
Equipo, mobiliario y mejoras	413,251	-	413,251	334,430	-	334,430	
Activo por impuestos diferidos	-	204,691	204,691	_	164,790	164,790	
Otros activos	554,790	•	554,790	359,823		359,823	
Total de activos	28,994,696	204,691	29,199,387	35,560,206	164,790	35,724,996	
Pasivos y patrimonio							
Pasivo							
Financiamiento recibido	9,029,261	-	9,029,261	5,860,874	-	5,860,874	
Documentos por pagar	1,499,236	-	1,499,236	4,209,236	-	4,209,236	
Bonos por pagar	-	-	-	6,450,000	-	6,450,000	
Otros pasivos	718,723	-	718,723	782,787		782,787	
Total de pasivos	11,247,220	_	11,247,220	17,302,897	*	17,302,897	
Patrimonio							
Acciones comunes	10,958,417	-	10,958,417	10,958,417		10,958,417	
Acciones preferidas	6,301,119	-	6,301,119	6,421,119	-	6,421,119	
Ganancias acumuladas	487,940	204,691	692,631	877,773	164,790	1,042,563	
Total de patrimonio	17,747,476	204,691	17,952,167	18,257,309	164,790	18,422,099	
Total pasivo y patrimonio	28,994,696	204,691	29,199,387	35,560,206	164,790	35,724,996	

(Entidad 100% subsidiaria de Corporación Microfinanciera Nacional, S.A.)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 (En balboas)

24. Reclasificaciones

Algunas cifras del año 2015 han sido reclasificadas conforme a la presentación utilizada en 2016. A continuación un detalle de las cuentas reclasificadas:

	Previamente reportados 31 de diciembre 2015	Saldo reclasificado	Saldos finales 31 de diciembre 2015
Préstamos	31,363,631	533,399	31,897,030
Interes acumulado por cobrar	533,399	(533,399)	-
Cuentas por cobrar partes relacionadas	31,920	(31,920)	-
Cuentas por cobrar sobre préstamos	1,051	(1,051)	-
Otros activos	326,852	3,297	330,149
Bonos por pagar	6,450,000	29,674	6,420,326
Cuentas por pagar partes relacionadas	151,999	151,999	-
Otros pasivos	630,788	(151,999)	782,787
Otros gastos	(1,073,743)	38,232	(1,035,511)
Pérdida neta por préstamos	-	(23,772)	(23,772)
Pérdida neta de activos mantenido para la venta		(14,460)	(14,460)
Total	38,415,897	-	38,356,549

25. Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 fueron aprobados por la Administración y autorizados para su emisión el 31 de marzo de 2017.

* * * * * *

IV PARTE GOBIERNO CORPORATIVO

El Emisor ha adoptado, a lo interno de la organización, reglas y procedimientos de un buen gobierno corporativo de conformidad con las guías y principios dictados mediante el Acuerdo No. 12 del 11 de noviembre de 2003 para la adopción y recomendaciones y procedimientos relativos al buen gobierno corporativo de las sociedades registradas, responda a las siguiente preguntas en la presentación que se incluye a continuación, sin perjuicio de las explicaciones adicionales que se estimen necesarias o convenientes. En caso de que la sociedad registrada se encuentra sujeta a otros regímenes especiales en la materia, elaborar al respecto.

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.
 - Si. Estas reglas y procedimientos se encuentran contenidas en el manual de Gobierno Corporativo que utiliza actualmente el Emisor. Este manual toma en consideración los principios antes descritos, las Leyes Nacionales vigentes sobre la materia, las políticas internas de la empresa y las modificaciones de las mismas y todos los anexos complementarios que son parte del Código, el Reglamento de Junta Directiva, el Código de Conducta, el Manual de Cumplimiento y Prevención del Blanqueo de Capitales y Financiamiento del Terrorismo, así como las demás disposiciones de ética y conducta que se relacionen a lo largo de dicho Código. El Emisor está sujeto a la supervisión de la Dirección General de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias, que según la Ley, es la entidad encargada de supervisar a las personas dedicadas al negocio de empresas financieras de Panamá.
 - 2. Indique si estas reglas o procedimientos contemplan los siguientes temas:
 - a. Supervisión de las actividades de la organización por parte de la JD
 - Si La asignación directa y expresa supervisión de todas las actividades de la organización en la Junta Directiva con las responsabilidades inherentes.
- b. Existencia de criterios de independencia aplicable a la designación de Directores frente al control accionario.

- Si El establecimiento de criterios precisos de independencia aplicable al perfil de los directores basado en desvinculación. de los accionistas con posiciones controlantes.
- c. Existencia de criterios de independencia aplicable a la designación de Directores frente a la administración.
 - Si El establecimiento de criterios precisos de independencia aplicable al perfil de los directores basado en desvinculación del equipo de la alta gerencia y la administración.
- d. La formulación de reglas que eviten dentro de la organización el control de poder en un grupo reducido de empleados directivos.
 - Si. --
 - e. Constitución de Comisiones de Apoyo tales como de Cumplimiento y Administración de Riesgos, de Auditoria.
 - Si.
 - f. La celebración de reuniones de trabajo de Junta Directiva y levantamiento de actas que reflejen la toma de decisiones.
 - Si.
 - g. Derecho de todo director y dignatario a recabar y obtener información.
 - Si.
 - 3. Indique si se ha adoptado un Código de Ética. En caso afirmativo, señale su método de divulgación a quien va dirigido.
 - Si, va dirigido a los colaboradores de MiFinanciera, con quienes se les hace una introducción y resumen del mismo al ingresar a la misma.

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.
 - Si, en ambos casos.
 - b. Conflictos de intereses entre Directores y Ejecutivos clave, así como la toma de decisiones.
 - Si.
 - c. Políticas y procedimientos para la selección, nombramiento, retribución y destitución de los principales ejecutivos de la empresa.
 - Si.
 - d. Sistema de evaluación de desempeño de los ejecutivos claves.
 - Si.
 - e. Control razonable de riesgos.
 - 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 presentación 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 suministrara solo cuando sea la importancia para el público inversionista a juicio del emisor).

- Si, pero la Empresa no tiene ofertas públicas de acciones.
- i. Mecanismo de control interno del manejo de la sociedad y su supervisión periódica.
 - Si.
- 5. Indique si las reglas de gobierno corporativo contemplan incompatibilidad de los miembros de la Junta Directiva para exigir o aceptar pagos u otras ventajas extraordinarias, ni para perseguir la consecuencia de intereses personales.

• Si.

Composición de la Junta Directiva

6.

- a. Número de Directores de la Sociedad
 - 13
- b. Número de Directores Independientes de la Administración.
 - 13
- c. Número de Directores Independientes de los Accionistas.
 - 0

Accionistas.

7. Prevén las reglas de gobierno corporativo mecanismos para asegurar el goce de los derechos de los accionistas, tales como:

V PARTE ESTADOS FIANCIEROS DE GARANTES O FIADORES

No aplica

VI PARTE DIVULGACIÓN

- Se divulgará en la página web: www.mifinanciera.net
 Fecha de divulgación: 15 de abril de 2016.

FIRMA

Guillermo Henne Motta Representante Legal

CERTIFICACIÓN

MIFINANCIERA, S.A. BONOS CORPORATIVOS ROTATIVOS US\$20,000,000.00

BALBOA BANK & TRUST, CORP., actuando no a título personal sino a título fiduciario (el "Fiduciario") del Fideicomiso de Garantía constituido por MIFINANCIERA, S.A., en calidad de Fideicomitente (el "Emisor"), suscrito el 15 de septiembre de 2015, para garantizar el cumplimiento de las obligaciones de éste, derivadas de la oferta pública de Bonos Corporativos Rotativos por un valor nominal total de hasta Veinte Millones de Dólares de los Estados Unidos de América (US\$20,000,000.00), cuyo registro y oferta pública ha sido autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores, mediante Resolución SMV No. 591-15 de 15 de septiembre de 2015; con un saldo a capital de Bonos Serie A y C emitidos y en circulación al 31 de diciembre de 2016 de US\$9,745,000.00 más intereses de US\$25,532.36 en beneficio de los Tenedores Registrados de los Bonos Corporativos, por este medio, certificamos que al 31 de diciembre de 2016 el total del patrimonio administrado del Fideicomiso era por US\$11,315,115.84 y el desglose de la composición de los bienes fideicomitidos fue el siguiente:

- Una cartera de préstamos personales y comerciales del Fideicomitente, cedidos al Fiduciario y sus respectivos pagarés endosados en blanco, por \$6,018,620.74, según Certificación de CPA de las sumas de los saldos deudores de los préstamos al 31 de diciembre de 2016.
- Una cartera de préstamos personales y comerciales con garantía hipotecaria, por \$5,291,495.10, según Certificación de CPA de las sumas de los saldos deudores de los préstamos al 31 de diciembre de 2016.
- Saldo de la cuenta fiduciaria por un monto de \$5,000.00.

La relación de cobertura establecida en el Prospecto Informativo, indica que el valor de las sumas de los saldos deudores de los préstamos con garantías hipotecarias a cederse o de los préstamos otorgados mediante Pagarés; o de bienes inmuebles de propiedad del FIDEICOMITENTE; se establecerá con base a una cobertura mínima en todo momento del 110% del saldo total (capital más intereses) de los BONOS CORPORATIVOS emitidos y en circulación. En el caso de cesión de dinero en efectivo será en todo momento un mínimo del 100%. En caso de combinación de los anteriores, la COBERTURA será determinada de acuerdo al porcentaje que se ha exigido para cada tipo de bien fideicomitido de acuerdo al monto de lo aportado.

La presente certificación ha sido emitida en la Ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 04 de enero de 2017.

BALBOA BANK & TRUST, CORP., a título fiduciario

Ing. Ariel Sanmartín Méndez

Reorganizador





REPÚBLICA DE PANAMÁ PROVINCIA DE PANAMÁ

NOTARÍA SEGUNDA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ

Licda. Anayansy Jované Eubilla

NOTARÍA PÚBLICA SEGUNDA

AVENIDA EL PAICAL EDIFICIO MEGA PARKING, PLANTA BAJA

Apartado Postal: 0819-01296, Zona 6A, El Dorado Panamá, República de Panamá ajovane@notaria2panama.com TELS:: 395-0180 / 395-0184 / 395-0182

COPIA

ESCRITURA No.

2442

31

DE

DE

marzo

DE 20 . 17

POR LA CUAL:

MIFINANCIERA realiza Declaración Jurada para la SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES DE LA REPÚBLICA DE PANAMÁ.

DOMINGO DIAZ CEDULA: 8-441-679





20 00 00 00 00 00 00 00 00 00 00 00 00 0	THE PANALOGO DE PANAMA SEGUNDA DE LA PANAMA SEGUNDA DE LA SEGUNDA DEL CRECUTO DE PANAMA SEGUNDA	
10 14 CH 10 14 CH 16 14 CH 16 14 AMAL	NAME DE CINCO DE PANAMA NOTARIA SEGUNDA DEL CIRCUITO DE PANAMA EL PROPERTO DE PANAMA DE CINCO DE PANAMA DEL CIRCUITO DEL PANAMA DEL CIRCUITO DE PANAMA DEL CIRCUITO DEL PANAMA DEL CIRCUITO	
10 iiii 20 iii	ESCRITURA PUBLICA NÚMERO DOS MIL CUATROCIENTOS CUARENTA Y DOS-	GRUND FLCTP TO US
DBI NWY PODI	(2442)	Onvo
A 1901 (A 2012)	Por la cual MIFINANCIERA realiza Declaración Jurada para la SUPERINTENDENCIA	000E
V 2017	DEL MERCADO DE VALORES DE LA REPÚBLICA DE PANAMÁ	24. CR 26. CR 26
AMA (SR) (SR)	Panamá, 31 de marzo de 2017	10 15
0.00 0.00 0.00 0.00	En la ciudad de Panamá, Capital de la República y Cabecera del Circuito Notarial del mismo	10 CE
AMA	nombre, a los treinta y uno (31) días del mes de marzo del año dos mil diecisiete (2017),	表しC B
V29V2	ante mí, ANAYANSY JOVANE CUBILLA, Notaria Pública Segunda del Circuito de	1, 14 7 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1
000 000 000	Panamá, portadora de la cédula de identidad personal número cuatro-doscientos uno-	7 × 0.00 i
12.20 (13.20)	trescientos setenta y cinco (4-201-375), comparecieron personalmente: GUILLERMO	170 PR
Viginal .	HENNE MOTTA, varón, panameño, mayor de edad, casado, inversionista, vecino de esta	70 V
A&A A&U A&U	CHIONE TRAINSOLOE M CERTIN BE RIEBBENG DEISMINLTHIMERO CHNIGWOOSCIEDIOS SESEUN V BIRG# 1	100
ASSA ASSA	quinientos cuarenta y tres (4-261-543); RAMON EUGENIO FABREGA GALINDO,	7705 1707 151 Oct
0101 MMA	varón, panameño, mayor de edad, casado, portador de la cédula de identidad personal	00,40
の3円 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1	número ocho-doscientos treinta y cinco-dos mil cincuenta y siete (8-235-2057);	20.00 A01
0.00 (30) (30)	FRANCISCO JAVIER LUNA RODRIGUEZ, varón, panameño, mayor de edad,	
VKr	banquero, portador de la cédula de identidad personal No. ocho-trescientos siete-trescientos	10.05
184 / 1 184 / 1	des (0-307-303), tritocers transport, varon, panameno, imaneista, portador de la	110.18 210.18 2002
7X14 7X19	"	2000 2000 2000 2000 2000 2000 2000 200
0 194 V35 V 1 V35 V 1	uno (8-220-1928); actuando en su calidad de Presidente, Tesorero, Gerente General y	100 CW
0 00 0 0 00 0 0 00 0	Director Financiero respectivamente de MIFINANCIERA, S.A., sociedad anónima	Starting Vibrati
	debidamente inscrita a la Ficha trescientos veintisiete mil ciento siete (327107), Rollo	TOW
080 080 080	cincuenta y tres mil doscientos tremta y uno (33231), imagen ocnenta y cuatro (84), de la	部の時代の対象
2011 787 7849	sección de Micropelículas (mercantil) del Registro Público de la República de Panamá, todos	20 DE
28/2 02/2 0.69	con domicilio en Vía España, Centro Comercial Torre Molino, Local 12 y 13, Provincia y	ないない。
3 DN	Distrito de Panamá, personas a quienes conozco y a fin de dar cumplimiento a las	STERN CITAMO V NOVA
0.150 0.000 0.000	disposiciones contenidas en el Acuerdo siete-cero dos (7-02) de catorce (14) de octubre de	1000 1000 1000 1000 1000 1000 1000 100
1851 (1851 (107)	dos mil dos (2002), de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, por este	10 19E
MA 1812 1	medio dejan constancia bajo la gravedad del juramento, lo siguiente:	E/CUX
S 1000	a)- Que cada uno de los firmantes ha revisado el Estado Financiero Anual al año dos	MANA.
MY ACT ONE CAN ONE CAN	ARIA SIBLOROUN. AND SIBLOROUN	A CLASS OF SERVING THE SERVING

mil dieciséis (2016).--b)- Que a sus juicios, los Estados Financieros no contienen informaciones o declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni omiten información sobre hechos de importancia que deban ser divulgadas en virtud de Decreto Ley uno (1) de mil novecientos noventa y nueve 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 c)- Que a sus juicios 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 MiFinanciera, S.A., para el año correspondiente del uno (1) de enero de dos mil dieciséis al (2016) al treinta y uno de diciembre de dos mil dieciséis (2016).d)- Que los firmantes: d.1. Son responsables del establecimiento y mantenimiento de controles internos en empresa:d.2. Han diseñado los mecanismos de control interno que garanticen que toda la información de importancia de MiFinanciera, 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. Han evaluado la efectividad de los controles internos de MiFinanciera, S.A., dentro de los noventa (90) días previos a la emisión de los Estados Financieros Consolidados.----d.4. Han presentado en los Estados Financieros consolidados sus conclusiones efectividad de los controles internos con bases en las evaluaciones efectivas a esa fecha.----Que cada uno de los firmantes han revelado a los auditores de MiFinanciera, S.A., lo e.1. Todas las deficiencias significativas que surjan de en el marco del diseño y operación de los controles internos, que puedan efectuar negativamente la capacidad de MiFinanciera, S.A., para registrar, 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





PUBLICA DE PANAMA DE REPUBLICA DE PANAMA POUTO DE REPUBLICA DE PANAMA POUTO DE	CONTONIA SANTENIA SE CANTA CAN
HIG DE PO ANAMA VOTACIA SCOTA, CIME DOTO DE PIANA SIGURIDA DEL PANAMA NODINO DEL COMPOSITO DE LA DEL CIRCATO DE ANAMA SEGURIA DEL CIME DOS ESPANAS SIGURIDA PANAMA SEGURIDA DEL CIRCATO DE COTANA SEGURIA DE MANA CONTRA DEL CIRCATO DE LA SEGURIDA DEL CIRCATO DE LA NOTARIA SEGURIDA DEL CIRCATO DE LOS LOS LOS LOS LOS LOS LOS LOS LOS LOS	CUTO DE MATERIA DE TUESTA DA LA CALLACACIÓN DE CALL
IDA DE PANAMA SUPERIO DE PANAMA NOTARIA SEGUNDA DEL CIRCUITO DE PANAMA ANAMA SUPERIO DE PANAMA SUPERIO	CURTO DE PANAMA SE CROUTEO DE TANAMA A SOUNDA E PANAMA NOTARIA SEL CROUTEO DE TANAMA SE CROUTEO DE CROUTE C
e.2. Cualquier fraude, de importancia o no, que involucre a la a	ACTURE ACTURE
ALO DE LA COLLEGIO DEL COLLEGIO DE LA COLLEGIO DEL COLLEGIO DE LA	New New York
empleados que ejerzan un rol significativo en la ejecución de los	COMMOTES IMPORTOS DE PROCESSES
MiFinanciera, S.A.——-f- Que cada uno de los firmantes ha revelado a	1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1
la existencia o no de cambios significativos en los controles internos	S. Cest?
o cualesquiera otros factores que puedan afectar en forma important	SCHOOL STATE
posterioridad a la fecha de su evaluación, incluyendo la formulación	10 40 40 A
con respecto a deficiencias o debilidades de importancia dentro de la	NOTANI A A A A A A A A A A A A A A A A A A
Esta declaración la hacemos para ser presentada ante la Superintendo Valores de la República de Panamá.	TO DE TA
Valores de la Republica de Paliania.	CARDADADE CIRCIE
Leída como les fue leida en presencia de los testigos instrumentales, I	SENDA GENDACE PLANCES
portadora de la cédula de identidad personal número ocho-trescient	28.0A.0
Cuatrocientos treinta y uno (9 340 431) y DI ADIMID CADORI	TO DE VALUE OF THE PROPERTY OF
TANDA SAME AS IN ASSESSED TO THE SAME AS IN ASSESSED.	Portagor de la la la companya de cuaranta y muaya
	1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1
CAMO A GUIENES CONOZCO SON bábiles para el cargo la encontraron confor	EL CHECK
anyohogián v la firman tadas man	वास्त्र विकास कि
	TOO THE STATE OF
CUATROCIENTOS CHARENTA Y DOS-	Charly A
03442)	1 WOLVER - W
(Clas) Havilla CHT LEDMO HEDDE MOTERA	TAVIED TITMA ROTARY
RAMON FABREGA GALINDOMIGHEL MAGALLONRLAF	DIMIR CAROFILES-
MELISSA CAMPOSANAVANSV IOVANE CITOTI I A NICTORIO	a Pública Segunda del
Circuito de Panamá.	CUPALA DE
Concuerda con su original esta conja que expido sello y fimo en l	20 0 k 200
República de Panamá a los treinta y uno (31) días del mes de marzo del	l año dos mil dieciséis
(2017)————————————————————————————————————	TEO DU PAN TEO DU PAN
ANG	El CHEST
Claw. (5)	ACACATOR TROPAGE SECULO SECULO
Motoria Publica Segunda V	
A DESIGNATION OF THE PROPERTY	RARIA SEGUNDA DEL CIRCA NAMA NOTARIA SEGUNDA DEL CIRCA DEL C

E. THE LETTO DE INDICADA.

LETTO DE INDICADA. HETARIA SERICULTA LIMINA THE CIRCULTA COLLATION HONO DO PRINCIPLA NO NO TAVIA SE CHOL CONTROLLED TO TRAN-CORLUSTO TO TRAN-CORLUSTO TO TRAN-2000 MANUAL PROPERTY 16 TOTAL BANKS (S. C. B. C. STOCKED OF SAME CHICKETTS IN SAME CHICKETS SAME CHICKETS SAME CHICKETS OF ECECTIONE
TO THE PANAMA
NOTATION DELLE
SONDA DELLE
SON gsa loel CAR NYMAN COMMAND SCALL
OF THE PARTS SEED AND A L
SCHOOL TO SEED AND A L
CORE TO SEED AND AND A
CORE TO SEED A
CORE TO SEED AND A
CORE TO SEED A
CORE TO SEED A
CORE TO SEED AND A
CORE TO SEED AND A
CORE TO SEED A
CORE CHECOLONE THE ACTION AS A STATE OF THE ACTION AS A STATE CIRCULTON O DE POPOSIO.

NOTARIA SEGLADA PEL

USDA DEL CUETARO DI

USDA DEL CUETARO DI

USDA DEL CUETARO DI

USDA DEL CUETARO

O DE PARAMA NOTA MA

O DE PARAMA

NOTA DEL CUETARO

O DEPARAMA

NOTA DEL CUETARO

O DEPARAMA

O DEPARAMA

O DEPARAMA

O DESARAMA

O DESARAMA shere. CARAN NOTABLE CHECKER OF PARAMANA PROTABLE CHECKER PARAMANA PROTABLE PARAMANANA PROTABLE PARAMANANA P NEAS SERINGS

NEAS DE CINCTENAMA

ORCHEO DE PANAMA

ORCHEO DE PANAMA

ORCHEO DE PANAMA

ORCHEO DE PANAMA

CERUTEDO DE PANAMA

CERUTEDO DE PANAMA

ORCHEO DE RIASERUADA TARIA SELECTARIA) NAMA NOTARIA) L'ORCUSTO (L. PA L'ORCUSTO (L. PA PREMINIANA REPORTO DE NOTARIA SEU CIRCUTO DE PANAS. SEGURIO DE PAN