

## INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL 30 de JUNIO DE 2017

Refrendado por:

Elizabeth G. de López Cédula: 8-165-2567

CPA: 1335

Representante:

Legal

Francisco J. Luna R. Cédula: 8-307-303

#### INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRE IN-T

#### MIFINANCIERA, S. A.

#### 30 de JUNIO de 2017

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, modificada
 mediante Resolución No. 18-16 de 15 de enero de 2016.

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

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

#### 1. 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

#### 2. 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

doll

#### 3. 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

9 doll

#### ANEXO IN-T

#### 1. ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

- a. Liquidez
- b. Recursos de Capital
- c. Resultados de Operaciones
- d. Análisis de Perspectivas

#### 11. RESUMEN DE LA SITUACION FINANCIERA PARA EL TRIMESTRE PRESENTADO

#### 111. DIVULGACION

IV. ESTADOS FINANCIEROS INTERINOS (NO AUDITADOS)

Jell/

#### l. ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A 30 de junio de 2017, MiFinanciera, S. A, luego del vencimiento de la emisión de la Serie "A" de los Valores Comerciales Negociables (VCNs) autorizados mediante la Resolución No. 338-15 de 5 de junio de 2015, modificados los términos del programa de Valores Comerciales Negociables Rotativos mediante la Resolución SMV No. 18-16 de 15 de enero de 2016, por el monto de B/10,000,000 a una tasa del 5.75% con vencimiento a un (1) año, se hizo la renovación de B/.4,121,000.00 con vencimiento al 14 de marzo de 2018 a una tasa de 6%.

Referente a los Bonos, al cierre de este informe, del monto autorizado mediante Resolución No. SMV 591-15 por B/20,000,000.00 se ha emitido la Serie "A", por la suma de B/7,300,000.00 por tres años, a un interés anual del 6.25%, pagadero trimestralmente; de los cuales se encuentran en circulación la suma de B/. 7,300,000.00, con vencimiento al 24 de septiembre del 2018. También se ha emitido la Seria "B" por B/. 2,500,000 con vencimiento a tres (3) años con interés anual del 6.25% pagaderos trimestralmente; Serie "C· por B/.2,500,000 con vencimiento a cinco (5) años con interés anual del 6.75% pagaderos trimestralmente de los cuales se encuentran en circulación la suma de B/. 2,445,000.00.

Las emisiones "A", "B" y "C" de los bonos, han sido garantizadas un fidecomiso de garantía irrevocable de créditos de la cartera, constituido con Balboa Bank & Trust, Corp., cuyos beneficiarios son los tenedores de los bonos de la mencionada serie. A partir de julio del 2016 los nuevos agentes fiduciarios es la empresa MMG Bank, debido al cambio de agentes que tuvo que realizar la empresa por las circunstancias que atraviesa Balboa Bank & Trust. Corp.

A la fecha no se reporta ningún cambio en la estructura de MiFinanciera, S. A.

#### a. Liquidez

Al cierre del periodo que terminó el 30 de junio 2017, la empresa registra activos por un monto de B/.40,227,070. El activo productivo más importante es la cartera de préstamos con un saldo neto de B/.35,061,479 que representa el 87% del total de los activos y que incluye los B/.11,083,220.45 cedidos como garantía al Fideicomiso con Balboa Bank Trust, correspondiente a la emisión de las series "A" y "B" y "C" de bonos; los activos corrientes medidos al total de pasivos corrientes de la Financiera es 1.90% al cierre de este trimestre. Que la primera colocación en su mayoría se dio mediante una conversión de deuda con emisión de bonos.

#### b. Recursos de Capital

Al cierre del segundo trimestre del 2017, los recursos utilizados han sido provenientes de los cobros de la cartera de préstamos producto del giro normal de las operaciones del negocio. También recursos provenientes de otras fuentes de financiamientos a través de la utilización de líneas de crédito bancarias, de préstamos de otras instituciones financieras y de terceras personas, éstos a corto y largo plazo.

day

#### c. Resultados de Operaciones

Se muestra en el cuadro siguiente el comportamiento de los resultados de MiFinanciera comparando el primer y segundo trimestre 2017, en este cuadro se observa los ingresos, costos, gastos operativos y la ganancia neta de la empresa.

	Al 2do Trimestre 2017	Al ler Trimestre 2017
Ingresos totales	2,621,966	1,299,421
Costo de financiamiento	610,523	294,403
Gastos operativos	1,441,535	725,541
Impuesto sobre la renta	142,477	69,869
Ganancia neta	427,431	209,608

#### d. Análisis de Perspectivas

Para el año 2017 se estiman incrementos importantes en los resultados de la empresa. Acompañado de una estrategia de crecimiento en la cartera de préstamos producto del incremento en las colocaciones y un buen manejo en el costo de fondos. Las comparaciones muestran el incremento hasta este trimestre del año, esperando alcanzar las proyecciones al cierre del año 2017, con la utilización de las colocaciones de los instrumentos financieros solicitados, ya aprobados los Valores Comerciales Negociables que coadyuvarán al incremento de las colocaciones futuras



## II RESUMEN DE LA SITUACION FINANCIERA DE LOS DOS ULTIMOS TRIMESTRES PRESENTADOS

Al 2do Trim 2017	estre Al Ier Trimestre 2017
Estado de Resultados	
Ingresos totales 2,6	521,966 1,299,421
	610,523 294,403
**************************************	441,535 725,541
Gastos extraordinarios	7.20,000
	569,908 278,477
	142,477 68,869
TOTAL TO BEAUTIFUL TO THE TOTAL CONTRACTOR OF THE TOTA	427,431 209,608
	,
Acciones emitidas y en circulación 23,9	927,245 23,927,245
Utilidad por acción	0.018 0.0088
Balance General	
Efectivo y depósitos en bancos 1,4	465,858 648,668
Préstamos por cobrar, neto 35,0	061,479 33,240,166
Equipo, mobiliario y mejoras, neto	128,394 81,382
Propiedades disponible para la venta 1,65	56,471 1,712,162
Otros 1,9	914,868 1,718,035
Total de Activos 40,2	227,070 37,400,413
	Ministration of Philips
Pasivos totales 24,0	075,921 21,393,155
Capital en acciones comunes 10,9	958,417 10,958,417
Capital acciones preferidas 3,0	043,498 3,043,498
Utilidades retenidas 2,3	149,233 2,005,343
Patrimonio total 16,3	151,148 16,007,258
Total pasivos y patrimonio 40,2	227,070 37,400,413
Razones financieras	
Dividendos /acciones comunes	0 0
Pasivos/patrimonio	149% 134%
	87.16% 88.88%
	54.98% 55.84%
Reservas/morosidad	36% 39%
Morosidad/cartera bruta	6.02% 5.42%



#### 111. DIVULGACION

De conformidad con los Artículos 2 y 6 del Acuerdo No. 18-2000 del 11 de octubre del 2000, el emisor deberá divulgar el Informe de Actualización Trimestral entre los inversionistas y el público en general, dentro de los 60 días posteriores al cierre del trimestre. Para tales efectos, nuestra información financiera es publicada en la Bolsa de Valores de Panamá y en la Comisión Nacional de Valores; también está disponible para entregar a cualquier persona que lo solicite.

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

#### IV. ESTADOS FINANCIEROS INTERINOS (NO AUDITADOS)

Total

MiFinanciera, S. A. Estados Financieros

Por el periodo terminado el 30 de junio 2017

(No auditados)

Toll

#### MiFinanciera, S.A.

#### Estados Financieros Por el periodo terminado el 30 de junio 2017

#### Tabla de Contenido

Carta del Contador

Estado de Situación Financiera

Estado de Resultados Integrales

Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

Anexos:

Detalle del Saldo de Efectivo

Detalle del Saldo de la Cartera Crediticia

Detalle de Movimiento de la Cartera Crediticia

Detalle de Morosidad de la Cartera Crediticia

Detalle de las Obligaciones Bancarias

Feel

#### Informe del Contador

Señores Junta Directiva y Accionistas MiFinanciera, S. A. Ciudad

#### Señores:

Los balances de situación que se acompañan al 30 de junio de 2017 comparados al 31 de diciembre de 2016 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujo de efectivo, han sido preparados tomando como base los registros contables de la compañía que dan origen a la presentación de las notas a estos estados financieros que comprenden un resumen de las políticas contables más significativas y otra información explicativa.

La información que se presenta es de responsabilidad de la Administración de MiFinanciera, S. A., la cual muestra la razonabilidad de estos informes interinos, de conformidad con la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera y de los manuales de controles y procedimientos internos.

De acuerdo a la revisión aplicada, para la presentación de los estados financieros interinos de MiFinanciera, S. A., que comprenden el balance de situación, el estado de resultados, el de cambios en el patrimonio, flujo de efectivo y las notas respectivas al 30 de junio del año 2017 y el 31 de diciembre del año 2016 respectivamente, fueron preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que emite el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) y adoptadas en la Rep. de Panamá.

Elizabeth de López Contadora Pública Autorizada No. 1335 Panamá 20 de agosto de 2017



#### MiFinanciera, S. A. (Panamá, República de Panamá)

#### Estado de Situación Financiera Al 30 de Junio de 2017

(Cifras en Balboas)

•	Notas		Dic
Activos		2017	2016
Efectivo y depósitos en bancos	7	1,465,858	1,820,840
Préstamos por cobrar Menos:	8.	36,431,463	34,630,441
Reserva para pérdidas en préstamos	8	(787,003)	-656,117
Comisiones no devengados	75500 14	(582,980)	-559,998
Préstamos por cobrar, neto		35,061,479	33,414,326
Propiedades y equipos, neto	9	128,394	113,421
Cuentas entre partes relacionadas	*	419,866	56,966
Intereses acumulados por cobrar		726,302	658,857
Comisiones por cobrar sobre préstamos		1,088	1,297
Propiedades disponibles para la venta	11	1,656,471	1,650,947
Otros activos	12	767,612	694,126
Total de activos		40,227,070	38,410,781
Pasivos y patrimonio Pasivos:	9		
Financiamientos recibidos	13	4,705,208	3,814,932
Documentos por pagar	14	3,916,200	2,779,236
Bonos por pagar 3 años	15	7,300,000	7,300,000
Bonos por pagar 5 años	15	2,445,000	2,445,000
Valores comerciales negociables (VCNs)	15	4,625,000	4,726,000
Cuentas entre partes relacionadas	<i>\$</i> 7	0	0
Otros pasivos	16	1,084,513	1,511,003
Total de pasivos		24,075,921	22,576,171
Patrimonio:			
Acciones comunes	17	10,958,417	10,958,417
Acciones Preferidas	17	3,043,498	3,043,498
Utilidades retenidas		2,149,233	1,832,699
Total de patrimonio		16,151,148	15,834,614
Total de pasivos y patrimonio		40,227,070	38,410,781



MiFinanciera, S. A. (Panamá, República de Panamá)

#### Estado de Resultados Por el período terminado el 30 de junio de 2017 (Cifras en Balboas)

		ran	Junio
_	Notas	2017	2016
Ingresos por intereses y comisiones:			
Préstamos		2,075,604	1,975,536
Depósitos		11,516	6,811
Comisiones sobre préstamos		348,968	406,021
Total de ingresos por intereses y comisiones		2,436,087	2,388,368
Gastos por intereses:			
Financiamientos		610,523	545,991
Ingresos neto de intereses y comisiones		1,825,565	1,842,377
Otros ingresos:	18	185,878	187,850
Total Ingresos Netos		2,011,443	2,030,227
Gastos de operaciones:		*	
Salarios y otros gastos de personal	19	748,110	515,686
Depreciación y amortización		61,588	105,923
Provisiones		164,250	67,753
Otros gastos de operaciones	20	467,587	446,555
Total de gastos de operaciones		1,441,535	1,135,917
Ganancia antes del impuesto sobre la renta		569,908	894,310
Menos: Impuesto sobre la renta	21	-142,477	-223,578
Utilidad neta	8	427,431	670,732
Utilidad básica por acción		0.0179	0.028

Las notas que se acompañan forman parte integral de estos estados fianciaros.



MiFinanciera, S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

#### Por el período terminado el 30 de junio de 2017

	Acciones Comunes	Acciones preferidas	Utilidades retenidas	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2015	10,958,417	6,421,119	1,042,563	18,422,099
Ganancia del año Cancelación de acciones preferidas		(3,377,621)	1,240,737	1,240,737 (3,377,621)
Dividendos acciones preferidas Impuesto complementario	£	3	(396,861) (53,744)	(396,861) (53,744)
			*	
Saldo al 31 de diciembre de 2016	10,958,417	3,043,498	1,832,695	15,834,610
Ganancia del año Cancelación de acciones preferidas		9	427,431	427,431
Dividendos acciones preferidas Impuesto complementario			(110,893)	(110,893)
Saldo al 30 de Junio de 2017	10,958,417	3,043,498	2,149,237	16,151,148

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



# MiFinanciera, S. A. Estado de Flujo de Efectivo Por el período terminado el 30 de junio de 2017 (Cifras en Balboas)

	Notas	Junio 2017	Diciembre 2016
Actividades de operación: Utilidad neta		427,431	1 260 440
Depreciación y amortización	9	61,588	1,260,440 237,869
Provisión para pérdida en préstamo	9	156,000	120,000
Provisión para bienes adjudicados			
Gasto de impuesto sobre la renta	3	8,250	16,192
Ingresos por intereses		142,477	447,870
Gastos de intereses	×	(2,436,087)	(5,013,094)
dastos de liltereses	_	610,523	1,175,447
Cambios en activos y pasivos operativos:		(1,029,818)	(1,755,276)
Préstamos por cobrar, neto		(1,647,153)	(2,296,152)
Comisión por cobrar sobre préstamos		209	(2,270,132)
Otros activos		(73,486)	(371,801)
Otros pasivos		(426,490)	821,634
Intereses cobrados		2,007,619	5,137,552
Intereses pagados		(638,597)	(1,218,987)
Impuesto sobre la renta pagado		(149,574)	(477,680)
Flujos de efectivo (usados en) provistos por las actividades	-	(1,957,290)	
	в о	(1,937,290)	(160,710)
Flujo de efectivo por actividades de inversión			
Adquisición de equipos, mobiliario y mejoras	9	(46,615)	(16,860)
Adquisición de propiedades disponible para la venta	11	(5,524)	(252,552)
Flujos de efectivo usados en las actividades de inversión	_	(52,139)	(269,412)
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento			
Cuentas por cobrar partes relacionadas	8	(362,900)	
Financiamientos recibidos		890,276	(2,045,942)
Documentos por Pagar	94	1,136,964	(1,430,000)
Bonos por pagar			8,000,796
VCNs		101,000	
Emisión de acciones preferidas			(3,377,621)
Impuesto complementario			(53,744)
Dividendos acciones comunes	20	ë	0
Dividendos acciones preferidas		(110,893)	(396,861)
Flujos de efectivo provistos por las actividades de financiamiento	_	1,654,447	696,628
(Disminución) aumento en el efectivo		(354,982)	266,506
Efectivo al inicio del año		1,820,840	1,554,334
Efectivo al final del período		1,465,858	1,820,840
	· ·		



#### (1) Información Corporativa

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 MiBanco, S.A. BMF la cual quedó debidamente registrada ante el Registro Público el 1 de septiembre de 2014.

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. después de realizar una solicitud de emisión instrumentos financieros a través de la Bolsa de Valores de Panamá, recibió la Resolución No. SMV – 591-15 de 15 de septiembre de 2015 que autoriza la emisión de Bonos Corporativos por B/.20,000,000 e igualmente se hizo una solicitud de VCNs la cual fue autorizada mediante la Resolución No. SMV No.338-15 de 5 de junio de 2015, por el monto de B/.10,000,000, modificada mediante Resolución No. 18-16 de 15 de enero de 2016.

MiFinanciera, S. A. es Subsidiaria totalmente poseída por Corporación Microfinanciera Nacional, S. A. ("la Financiera Controladora").

En la República de Panamá, las financieras están reguladas por la Ley 42 de 23 de julio de 2001. Entre los aspectos relevantes incluye: autorización de empresas financieras, capital social mínimo pagado, no será menor de B/.500,000 en un plazo no mayor de 7 años a partir de la vigencia de la Ley, método de cálculo de intereses y fiscalización. Además, MiFinanciera, S. A., a partir del mes de septiembre de 2015, considerándose ente emisor de instrumentos financieros, está sujeta a la supervisión de la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá, quienes regulan el mencionado mercado.

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.

Los Estados Financieros Interinos al 30 de Junio de 2017, fueron autorizados para su emisión por la Administración el 22 de Agosto de 2017.

#### (2)Declaración de cumplimiento

Los estados financieros Interino de MiFinanciera, S. A., por el periodo terminado al 30 de Junio de 2017 fueron preparados de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera, por parte de auditores internos.

dell

#### (3) Base de preparación para los estados financieros

#### (a) Base de valuación y moneda de presentación

Los estados financieros de MiFinanciera, S. A. fueron preparados sobre la base de costos históricos, excepto por los instrumentos financieros que se reconocen al valor razonable y aquellos bienes disponibles para la venta que se presentan a su valor razonable.

Las Financieras están reguladas y supervisadas por el Ministerio de Comercio e Industrias de Panamá, regulando la presentación de los estados financieros que presente la Financiera al 31 de diciembre de 2016, y el cumplimiento de las normas prudenciales y regulaciones vigentes aprobadas por la Ley No. 42 del 23 de julio de 2001.

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

Estos estados financieros están expresados en balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio y en su lugar, utiliza el dólar de los Estados Unidos de América como moneda de curso legal.

#### (b) Estimaciones y supuestos significativos de contabilidad

La información presentada en los estados financieros es responsabilidad de la Financiera. En los estados financieros correspondientes al 31 de Marzo de 2017 y diciembre de 2016, se utilizó ocasionalmente estimaciones para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados.

Básicamente estas estimaciones se refieren a:

- Provisión para pérdida en préstamos
- La vida útil de equipos, mobiliario y mejora
- Deterioro en las propiedades disponibles para la venta



#### (3) Base de preparación para los estados financieros (Continuación)

Estas estimaciones se realizan con la información disponible al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016, sobre los hechos analizados y es posible que los acontecimientos futuros obliguen a modificarlas (aumentar o disminuir) en los próximos años, lo que se haría de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas del estado de resultados integrales.

#### (c) Pérdida por deterioro sobre préstamos

MiFinanciera, S. A. revisa su portafolio de préstamos para evaluar el deterioro al menos sobre una base Mensual. Para determinar cuándo una pérdida por deterioro deber ser reconocida en el estado de resultados integrales, MiFinanciera, S. A. hace juicio acerca de cuándo hay alguna información observable que indique que hay una disminución medible en el flujo futuro estimado de efectivo de un portafolio de préstamos antes que la disminución pueda ser identificada con un préstamo individual en dicho portafolio. Esta evidencia debe incluir información que indique que ha habido un cambio adverso en el estado de los pagos de acreedores, o condiciones económicas nacionales que se correlacionen con incumplimientos en los activos.

La Administración utiliza estimados basados en la experiencia histórica de las pérdidas para préstamos con características de riesgo de crédito y evidencia objetiva del deterioro similar a aquellos en el portafolio cuando se programaron sus flujos futuros de efectivo. La metodología utilizada para estimar tanto el monto y la oportunidad de los flujos futuros de efectivo se revisan regularmente para reducir cualquier diferencia entre las pérdidas estimadas y la experiencia actual de la pérdida.

#### (4) Resumen de las principales políticas contables

#### (a) Efectivo y depósitos en bancos

El efectivo y equivalente de efectivo están representados por el dinero en efectivo y las inversiones a corto plazo altamente líquidas, cuyo vencimiento es igual o inferior a 3 meses desde la fecha de adquisición.

#### (b) Medición a valor razonable

La NIIF 13, Medición del valor razonable, establece un único marco de referencia para la medición a valor razonable y la revelación sobre mediciones a valor razonable, cuando estas mediciones son requeridas o permitidas por otras NIIF. Esta norma, particularmente, unifica la definición de valor razonable y reemplaza y expande revelaciones en otras NIIF, incluyendo la NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones.

9,00

#### (4) Resumen de las principales políticas contables (Continuación)

Política aplicable a partir del 1 de enero de 2013

El valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado principal en la fecha de medición, o en su ausencia, en el mercado más ventajoso al cual la Financiera tenga acceso en el momento. El valor razonable de un pasivo refleja el efecto del riesgo de incumplimiento.

Cuando es aplicable, la Financiera mide el valor razonable de un instrumento utilizando un precio cotizado en un mercado activo para tal instrumento. Un mercado es considerado como activo, si las transacciones de estos instrumentos, tienen lugar con frecuencia y volumen suficiente para proporcionar información para fijar precios sobre una base de negocio en marcha.

Cuando no existe un precio cotizado en un mercado activo, la Financiera utiliza técnicas de valuación que maximicen el uso de datos de entrada observables y minimicen el uso de datos de entrada no observables. La técnica de valuación escogida incorpora todos los factores que los participantes de mercados tendrían en cuenta al fijar el precio de una transacción.

#### (c) Préstamos por cobrar, neto

Los préstamos concedidos se presentan a su valor principal pendiente de cobro, menos los intereses y comisiones no devengadas. Los intereses sobre los préstamos se acreditan a ingresos bajo el método de acumulación con base al valor principal pendiente de cobro y las tasas de intereses pactados.

Los préstamos refinancidos consisten en activos financieros cuyas condiciones originales de plazo, interés, mensualidad o garantías han sido modificadas por dificultades de pago del deudor.



#### (4) Resumen de las principales políticas contables (Continuación)

#### (d) Provisión para pérdidas en préstamos

La provisión para pérdidas en préstamos es establecida a través de cargos a gastos de operaciones basados en varios factores que incluyen, entre otros, la revisión analítica de la experiencia de pérdidas en préstamos por cobrar, la revisión de préstamos problemáticos, la evaluación del monto de la reserva en relación con la antigüedad de los préstamos por cobrar y el juicio de la administración con respecto a condiciones presentes y futuras relativas a la cartera de préstamos por cobrar existentes. Los préstamos que resultan incobrables son cargados contra la reserva hasta agotarla, si aún existieren préstamos incobrables, éstos son llevados directamente al gasto.

Según la NIC 39, 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 efectivos esperados, descontados a la tasa efectiva original del préstamo, contra su valor en libros actual.

Según la NIC 39 para 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 de 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 provisión para pérdidas en préstamos. Si en unos períodos subsecuentes, 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 integrales.



#### (4) Resumen de las principales políticas contables (Continuación)

#### (e) Equipos, mobiliario y mejoras, neto

Los equipos, mobiliario y mejoras, neto adquiridos para la operación de la Financiera se presentan en el estado de situación financiera al costo de adquisición menos su depreciación y amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

Los costos subsecuentes se incluyen en el valor en libros del activo o se reconocen como activo separado según corresponda, solo cuando es probable que la Financiera obtenga beneficios económicos futuros asociados al bien y el costo del bien se pueda medir confiablemente. Los costos considerados como reparaciones y mantenimientos son reconocidos en el estado de resultados integrales durante el período financiero en el cual se incurren.

La depreciación y amortización es cargada para ser disminuida del costo de los activos, sobre la vida de servicio estimada de los bienes relacionados, utilizando el método de línea recta. La vida útil de los activos fijos es como sigue:

#### Vida útil <u>estimada</u>

Mobiliario y equipo3 a 5 añosEquipo de cómputo3 a 5 añosMejoras3 a 5 años

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

#### (f) Saldos entre partes relacionadas

Las cuentas por cobrar y pagar de partes relacionadas son reconocidas y llevadas al costo Histórico.

Los saldos entre partes relacionadas a fin de periodo no tienen garantías, no generan interés y su cancelación se hace en efectivo. No se han dado ni recibido garantías para ninguna cuenta por cobrar o pagar de alguna parte relacionada. Para el periodo terminado el 30 de Junio de 2017 y el año al 31 de diciembre de 2016, la Financiera no ha hecho ninguna provisión para cuentas dudosas relacionadas con montos que adeuden las partes relacionadas.



#### (4) Resumen de las principales políticas contables (Continuación)

#### (g) Propiedades disponibles para la venta, neto.

Las propiedades disponibles para la venta, neto se reconocen inicialmente al valor más bajo entre valor en libros de los préstamos no cancelados o el valor estimado realizable de mercado de las propiedades. La administración de la Financiera ha juzgado necesario mantener una reserva para pérdidas contra cualquiera deterioro significativo que afecte las propiedades no vendidas. La provisión para deterioro se reconoce en el estado de resultados integrales.

#### (h) Ingresos y gastos por intereses

Los ingresos y gastos por intereses se reconocen generalmente en el estado de resultados para todos los instrumentos financieros presentados a costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva.

El método de interés efectivo es un método de cálculo del costo amortizado de un activo o un pasivo financiero y de imputación del ingreso o gasto financiero a lo largo del período relevante. Cuando se calcula la tasa de interés efectiva, la Financiera estima los flujos de efectivo considerando todos los términos contractuales del instrumento financiero (por ejemplo, opciones de prepago) pero no considera pérdidas futuras de crédito. El cálculo incluye todas las comisiones y cuotas pagadas o recibidas entre las partes del contrato que son parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y cualquier otra prima o descuentos. Los costos de transacción son los costos directamente atribuibles a la adquisición, emisión o disposición de un activo o pasivo.

#### (i) Ingresos por comisiones

Generalmente, las comisiones sobre préstamos a corto plazo, y otros servicios financieros se reconocen como ingreso bajo el método de efectivo debido a su vencimiento a corto plazo. El ingreso reconocido bajo el método de efectivo no es significativamente diferente del ingreso que sería reconocido bajo el método de acumulación.

Las comisiones sobre préstamos están incluidas como ingresos por comisiones sobre préstamos en el estado de resultados integrales.

#### (j) Ganancia/pérdida básica por acción

La utilidad/pérdida básica por acción mide el desempeño de la Financiera sobre el año reportado y la misma se calcula dividiendo la ganancia/pérdida disponible para los accionistas comunes entre el promedio de acciones comunes en circulación durante el año.

9 pl

#### (4) Resumen de las principales políticas contables (Continuación)

#### (k) Acciones comunes y acciones preferidas

La Financiera clasifica las acciones comunes y acciones preferidas como patrimonio; igualmente, las acciones preferidas son clasificadas como parte del patrimonio, debido a que la Financiera tiene total discreción para su redención y declaración de dividendos, acumulativos o no. El pago de los dividendos se deduce de las utilidades no distribuidas.

Las acciones comunes no redimibles, con derecho a voto, son clasificadas como patrimonio.

El valor de las acciones comunes y preferidas se presenta neto de costos directos sobre transacciones de emisión.

#### (l) Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta del año está basado en los resultados del año ajustados por partidas que no son gravables o deducibles del impuesto sobre la renta. El impuesto sobre la renta corriente, es la estimación del impuesto por pagar sobre la renta neta gravable del año, utilizando la tasa de impuesto que está vigente a la fecha del estado de situación financiera.

#### (m) Instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son reconocidos en el estado de situación financiera de la Financiera cuando éstos se han convertido en parte obligada contractual del instrumento.

#### **Activos financieros**

Los activos financieros se reconocen en el estado de situación financiera de la Financiera cuando se lleva a cabo su adquisición.

#### Pasivos financieros y patrimonio

Los pasivos financieros y los instrumentos de patrimonio se clasifican conforme al contenido de los acuerdos contractuales pactados y teniendo en cuenta el fondo económico. Un instrumento de patrimonio es un contrato que representa una participación residual en el patrimonio de la Financiera una vez deducidos todos sus pasivos.

#### Instrumentos de capital

Los instrumentos de capital son registrados cuando se reciben, netos de los costos directos de transacciones sobre emisión.

## (n) Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones aún no adoptadas

NIIF 9 Instrumentos Financieros, publicada el 12 de noviembre de 2011, forma parte de la primera fase del proyecto integral del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) para reemplazar la NIC 39.

La vigencia de la norma que era a partir del 1 de enero de 2015, ha sido pospuesta tentativamente a partir de períodos anuales que inician el 1 de enero de 2018.

4

#### (5) Administración de riesgos de instrumentos 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 expuesta la Financiera. Entre estos comités están los siguientes: Comité de Crédito y Comité de Riesgo, Cumplimiento y Auditoria Interna.

Adicionalmente, La financiera está sujeta a las regulaciones de la Superintendencia de Bancos, Superintendencia de Mercados de Valores, Bolsa de Valores en lo concerniente a concentraciones de riesgos, liquidez y capitalización, entre otros.

Los principales riesgos identificados por la Financiera son los riesgos de crédito, liquidez o financiamiento, mercado y operacional, los cuales se describen a continuación:

#### (a) Riesgo de crédito

Es el riesgo 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 de 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.

#### a.1) Formulación de políticas de crédito

La Junta Directiva como autoridad principal y órgano de dirección fija las políticas generales que orientan la gestión del crédito en las actividades de aprobación de préstamos a los micros, pequeños y medianos empresarios.

#### a.2) Establecimiento de límites de autorización

La Junta Directiva, como autoridad principal y el Comité de Riesgos, como principal órgano de dirección, establecen los límites de aprobaciones en función de los objetivos, políticas internas y nivel de exposición a riesgos; basadas en la categoría de los cargos, montos de las operaciones, tipos de productos y operaciones bancarias, entre otras condiciones de tipo especial que para su control consideran necesarias.

+ full

#### (5) Administración de riesgos de instrumentos financieros (Continuación)

#### (a) Riesgo de crédito (continuación)

#### (a.3) Revisión de cumplimiento con políticas

El Vicepresidente Ejecutivo y el Gerente General de la Financiera, conjuntamente con la Vicepresidencia de Negocio, la Gerencia de Operaciones y el Oficial de Cumplimiento, supervisan el cumplimiento de las normas y procedimientos según las políticas de crédito establecidas por la Financiera.

La siguiente tabla analiza la cartera de préstamos de la Financiera que está expuesta al riesgo de crédito y correspondiente evaluación:

	Junio 2017	Diciembre 2016
Corriente	22,006,421	23,260,833
1 a 30 dìas	11,092,651	9,467,208
31 a 60 dìas	843,612	469,891
61 a 90 dìas	293,989	101,080
91 a 120 dìas	160,922	37,837
121 a 365 dìas	1,115,840	436,312
366 dìas y màs	918,028	857,280
Totales	36,431,463	34,630,441

Los factores de mayor exposición de riesgo e información de la cartera de préstamos deteriorada y las premisas utilizadas para estas revelaciones son las siguientes:

#### a.4) Morosidad sin deterioro de los préstamos

La Financiera considera **en morosidad sin deterioro** los préstamos que, aunque no hayan cumplido con los pagos de capital e intereses pactados contractualmente, tienen un nivel de garantías disponibles que exceden los montos adeudados.

#### a.5) Reservas por deterioro

La Financiera ha establecido reservas por 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 préstamos con respecto a pérdidas incurridas, identificadas en préstamos sujetos a un deterioro individual.



#### (5) Administración de riesgos de instrumentos financieros (Continuación)

#### (a) Riesgo de crédito (continuación)

#### (a.6) Política de castigos

La Financiera determina el castigo de un grupo de préstamos que presentan incobrabilidad. Esta determinación se toma después de efectuar un análisis de las condiciones financieras que han producido que el deudor incumpla con el pago de la obligación y cuando se determina que la garantía no es suficiente para el pago completo de la facilidad otorgada o no existe garantía. Para los préstamos de montos menores, los castigos generalmente se basan en el tiempo vencido del crédito otorgado.

La Financiera mantiene colaterales sobre los préstamos otorgados a clientes correspondientes a hipotecas sobre las propiedades y otras garantías respectivamente, determinados con base en avalúos a la fecha de otorgamiento del préstamo o posteriores.

#### (b) Riesgo de liquidez o financiamiento

El riesgo de liquidez se define como la incapacidad de la Financiera de cumplir con todas sus obligaciones por causa, entre otros, por el deterioro de la calidad de la cartera de préstamos, la excesiva concentración de pasivos en una fuente en particular, el diferencial entre activos y pasivos, la falta de liquidez de los activos o el financiamiento de activos a largo plazo con pasivos a corto plazo. La Financiera administra sus recursos líquidos para honrar sus pasivos en base a su vencimiento en condiciones normales.

#### (b.1) Administración del riesgo de liquidez

Las políticas de administración de riesgo establecen un límite de liquidez que determina la porción de los activos de la Financiera que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez; así como límites de financiamiento, límites de apalancamiento y límites de duración.

4 10

#### (5) Administración de riesgos de instrumentos financieros (Continuación)

#### (b-2) Riesgo de liquidez o financiamiento (continuación)

La siguiente tabla analiza los activos y pasivos de la Financiera en agrupaciones de vencimiento basadas en el período remanente desde la fecha del estado de situación financiera hasta la fecha de vencimiento contractual:

Calce 2017	Hasta 1 año	De 2 a 3 años	De 3 a 5 años	Màs de 5 años	Total
Activos					
Efectivo y depòsitos en banco	B/. 1,465,858				B/. 1,465,858
Prèstamos	14,699,415	4,926,579	14,856,203	1,949,267	36,431,463
Total de Activos	16,165,273	4,926,579	14,856,203	1,949,267	37,897,321
Pasivos					
Prèstamos por pagar	1,462,100	2,159,139	1,083,969		4,705,208
Deuda Pùblica	4,625,000	7,300,000	2,445,000	<b>*</b>	14,370,000
Documentos por Pagar	2,429,200	1,487,000			3,916,200
Total de Pasivos	8,516,300	10,946,139	3,528,969	0	22,991,408
Posiciòn Neta	B/. 7,648,973	-B/. 6,019,560	B/. 11,327,234	B/. 1,949,267	B/. 14,905,913
Calce 2016	Hasta 1 año	De 2 a 3 años	De 3 a 5 años	Màs de 5 años	Total
Activos					
Efectivo y depòsitos en banco	B/. 648,668				B/. 648,668
Prèstamos	11,134,627	11,494,316	8,245,786	3,755,712	34,630,441
Total de Activos	11,783,295	11,494,316	8,245,786	3,755,712	35,279,109
Pasivos					
Prèstamos por pagar	1,463,571	2,159,139	192,222		3,814,932
Deuda Pùblica	4,726,000	7,300,000	2,445,000		14,471,000
Documentos por Pagar	1,839,236	940,000			2,779,236
Total de Pasivos	8,028,807	10,399,139	2,637,222	0	21,065,168
Posiciòn Neta	B/. 3,754,488	B/. 1,095,177	B/. 5,608,564	B/. 3,755,712	B/. 14,213,941



#### (5) Administración de riesgos de instrumentos financieros (Continuación)

#### (c) Riesgo de mercado

Es el riesgo de que el valor de un activo financiero de la Financiera se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio monetario, en los precios accionarios y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados a eventos políticos y económicos, frente a las pérdidas latentes como a ganancias potenciales. El objetivo de la administración del riesgo de mercado, es el de administrar y vigilar las exposiciones de riesgo y que las mismas se mantengan dentro de los parámetros aceptables optimizando el retorno del riesgo.

Las políticas de administración de riesgo disponen el cumplimiento con límites por instrumento financiero. La Financiera administra su exposición al riesgo de mercado a través de la Junta Directiva, la Gerencia de Riesgos y el Departamento de Operaciones.

A continuación se presentan detalladamente la composición y análisis de cada uno de los tipos de riesgo de mercado:

#### (c.1) Riesgo de tasa de cambio

Es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero fluctúe como consecuencia de variaciones en las tasas de cambio de las monedas extranjeras y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados a eventos políticos y económicos. La Financiera no mantiene transacciones en monedas extranjeras.

#### (c.2) Cobertura del valor razonable del riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo y el riesgo de tasa de interés de valor razonable son los riesgos de que los flujos de efectivo y el valor de un instrumento financiero fluctuarán debido a cambios en las tasas de interés del mercado. La Financiera asume una exposición a los efectos de fluctuaciones en los niveles prevalecientes de tasas de interés de mercado que se refleja tanto en su riesgo de valor razonable como en el riesgo de flujo de fondos. Los márgenes de interés pueden aumentar como resultado de dichos cambios, pero pueden reducirse o crear pérdidas en el evento que surjan movimientos inesperados.



#### (5) Administración de riesgos de instrumentos financieros (Continuación)

#### (d) Riesgo Operacional

El riesgo operacional es el riesgo de pérdidas potenciales, directas o indirectas, relacionadas con los procesos de la Financiera, de personal, tecnología e infraestructuras y de factores externos que no estén relacionados con los riesgos de crédito, mercado y liquidez, tales como los que provienen de requerimientos legales y regulatorios y del comportamiento de los estándares corporativos generalmente aceptadas.

El objetivo de la Financiera es el de manejar el riesgo operacional, buscando evitar pérdidas financieras y daños en la reputación de la Financiera.

La Junta Directiva es el principal responsable por el diseño y desarrollo de controles sobre el riesgo operacional, la cual ha delegado en la Gerencia General y en los comités de gestión de la Financiera ciertas responsabilidades para la implementación de tales políticas. Esta responsabilidad se apoya en el desarrollo de estándares para administrar el riesgo operacional.

Estás políticas establecidas por la Financiera están apoyadas por un programa de revisiones periódicas, las cuales están vigiladas por el Departamento Auditoría Interna. Los resultados de estas revisiones son discutidos con el personal encargado de cada unidad de negocio y se remiten sobre estos aspectos al Comité de Auditoría.

#### (6) Estimaciones críticas de contabilidad y juicios en la aplicación de políticas contables

La Financiera efectúa estimaciones y utiliza supuestos que afectan las sumas reportadas de los activos y pasivos dentro del período reportado y dentro del siguiente año. Los estimados y decisiones son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias.

#### (a) Pérdidas por deterioro sobre préstamos

La Financiera revisa sus portafolios de préstamos para evaluar el deterioro por lo menos en una base trimestral. Al determinar si una pérdida por deterioro debe ser registrada en los resultados de las operaciones, la Financiera toma decisiones en cuanto a si hay información observable que indique que hay una reducción medible en los flujos futuros de efectivo estimados de un portafolio de préstamos antes que la reducción pueda ser identificada con un préstamo individual en ese portafolio. Esta evidencia incluye información observable que indique que ha habido un cambio adverso en la condición de pago de los prestatarios en un grupo o condiciones económicas nacionales o locales que correlacionen con incumplimientos en activos en la Financiera.



#### (6) Estimaciones críticas de contabilidad y juicios en la aplicación de políticas contables

#### (a) Pérdidas por deterioro sobre préstamos: (continuación)

La Administración usa estimados basados en la experiencia de pérdida histórica por activos con características de riesgo de crédito y evidencia objetiva de deterioro similares a aquellos en el portafolio cuando se programan sus flujos futuros de efectivo. La metodología y supuestos usados para estimar la suma y el tiempo de los flujos futuros de efectivos se revisan regularmente para reducir cualquier diferencia entre las estimaciones de pérdida y la experiencia actual de pérdida.

#### (b) Propiedades disponibles para la venta

La Financiera mantiene bienes adjudicados de prestatarios. Estos bienes se mantienen en libros por un valor neto que la Financiera estima. Si los bienes adjudicados no han sido vendidos en el plazo señalado, la Financiera deberá efectuar un avalúo, que representa su valor razonable de mercado. Si hay clara evidencia de deterioro en estos bienes, la administración reconoce en resultados un gasto por el monto de la pérdida por deterioro.

#### (c) Impuesto sobre la renta

La Financiera está sujeta al impuesto sobre la renta. Estimados significativos se requieren determinar la provisión para impuesto sobre la renta. Existen transacciones y cálculos para los cuales la determinación del impuesto final es incierta durante el curso ordinario de negocios. Cuando el resultado fiscal final de estos asuntos es diferente de las sumas que fueron inicialmente registradas, dichas diferencias impactarán las provisiones por impuesto sobre la renta e impuestos diferidos en el período en el cual se hizo dicha determinación.



#### (7) Efectivo y depósitos en bancos

ū.	Junio 2017		Diciembre 2016
Efectivo en caja	70,136		72,202
Cuentas de ahorros:			
Banvivienda	474,634	*	913,399
Banco Panamá	264,223		589,750
Banco General	694,442		138,656
AllBank	5,695		
Cuentas corrientes:			
AllBank	5,611	-1-	4,954
Banco General, S.A.	511,343		43,702
Banco Panamá	5,151		5,232
Banvivienda	1147		1148
Banco Nacional	56,516		51,798
Total en bancos	2,018,763		1,748,639
Total de efectivo y			
equivalentes de	2,088,899		1,820,841
efectivo		a she sa	

Las cuentas de ahorro devengan un interés anual entre el 0.25% al 3.0%.



#### (8) Préstamos por cobrar, neto

Al 30 de Junio 2017 y al 31 de diciembre de 2016, la cartera de préstamos está compuesta de la siguiente manera:

	JUNIO	DICIEMBRE
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Comercio	B/. 19,455,668	B/. 17,258,491
Hipotecas comerciales	6,123,858	7,363,024
Hipotecas residenciales	5,929,900	5,833,195
Consumidor	2,015,539	1,825,803
Automóviles	1,310,977	1,302,458
	34,835,943	33,582,971
Bienes inmuebles en proceso de adjudicación	1,595,036	1,047,470
	36,430,979	34,630,441
Menos: provisión para posibles préstamos incobrables	-787,003	-656,117
Ingresos diferidos por intereses y comisiones	-582,980	-559,998
Total	B/. 35,060,996	B/. 3,414,326

Las tasas de interés anual de los préstamos oscilan entre 10% y 18% (2016: 10 % y 18%).

Actualmente la Financiera mantiene póliza colectiva de seguros de vida que cubren aproximadamente el 50% y el otro 50% mantenemos pólizas endosadas por los clientes. Además contamos 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.

Los saldos de préstamos vencidos y morosos que la Financiera mantiene se resumen así:

 Préstamos vencidos y morosos
 B/.3,332,391
 B/.2,244,829



Al 30 de junio de 2017 y al 31 de diciembre del 2016 no se mantienen préstamos reestructurados. Los préstamos reestructurados incluyen aquellos préstamos que, por contrato, se revisan y extiendan sus respectivos plazos periódicamente.

Al 30 de junio 2017 la Financiera mantiene préstamos por B/.2,194,790 y 31 diciembre 2016 B/.1,673,857 en no acumulación de interés y los intereses no percibidos ascienden a B/.726,302 al 30 de junio 2017 y B/.248,385 al 31 de diciembre de 2016.



#### (8) Préstamos por cobrar, neto (continuación)

El movimiento de la provisión para pérdidas en préstamos por deterioro, se detalla a continuación:

	Junio 2017	Dic 2016
Saldos al inicio	656,117	620,150
Provisión cargada a gastos	158,806	120,000
Otros Préstamos castigados	-27,921	1,887 -85,920
Saldo final	B/. 787,003	B/. 656,117

#### (9) Equipos, mobiliarios y mejoras, neto

Al 30 de Junio de 2017 y 31 de diciembre 2016, los equipos, mobiliarios y mejoras, neto se detallan a continuación:

	Equipo de cómputo	Mobiliario y equipo de oficina	Mejoras	Total
Costo	the left of the			
Al 31 de diciembre de 2016	993,405	270,979	707,788	1,972,172
Adquisiciones	12,050	54,028	3,852	69,930
Al 30 de junio de 2017	1,005,455	325,007	711,640	2,042,102
Depreciación y amortización				
Saldos al 31 de diciembre de 2016	-993,405	-262,622	-602,724	-1,858,751
Gasto de depreciación al 30 de junio 2017	-3,065	-4,874	-47,018	-54,957
Saldos al 30 de junio de 2017	-996,470	-267,496	-649,742	-1,913,708
Valor razonable en libros				
Al 30 de junio de 2017	8,985	57,511	61,898	128,394
Al 31 de diciembre de 2016	0	8,357	105,064	113,421

La Financiera mantiene vigente póliza de seguros con Optima Internacional de Seguros, S.A. sobre los equipos, mobiliario y mejoras, con límite de responsabilidad de B/.487,322.



#### (10) Saldos entre partes relacionadas

Al 30 de Junio de 2017 el saldo neto es de B/. 419,866 y al 31 diciembre de 2016 es de B/ 56,966.

#### (11) Propiedades disponibles para la venta, neto:

Las propiedades disponibles para la venta, neto constituyen bienes adjudicados de prestatarios los cuales se resumen a continuación:

	2017	<u>2016</u>
Propiedades disponibles para la venta	B/. 1,650,947	B/. 1,414,589
Aumento	118,260	611,336
Disminuciòn	-112,736	-370,519
Provisiòn para pèrdidas por deterioro		-4,458
TOTAL	B/. 1,656,471	B/. 1,650,947

El movimiento de la reserva para pérdidas por deterioro, se resume como sigue:

	2017	<u>2016</u>
Saldo al inicio del año	B/. 43,470	B/. 39,011
Provisiones del perìodo	8,252	16,237
Disminuciòn en la provisiòn	-16,432	-11,778
TOTAL	B/. 35,290	B/. 43,470

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.



#### (12) Otros activos

Al 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre 2016, los otros activos se resumen a continuación:

	Jun-17	Dic-16
Fondo de cesantía	100,422	98,658
Depósito de garantía	54,237	35,981
Otros	612,953	442,853
Total	767,612	577,492

El saldo de otros comprende principalmente cuentas por cobrar a empleados y cuentas por cobrar clientes seguros, por trámites judiciales y seguros, pagos anticipados



#### (13) Obligaciones bancarias

Las obligaciones con Instituciones financieras, se detallan a continuación:

	SALDO JUNIO 2017	SALDO DIC 2016
Obligaciones por pagar a FIDEMICRO, sin garantía, con vencimiento el 29 de Marzo de 2017, a una tasa de interés de 5.75%, por un monto inicial de B/.1,000.000.		125,000
Obligaciones por pagar a FIDEMICRO, sin garantía, con vencimiento el 26 de septiembre de 2017, a una tasa de interés de 5.75%, por un monto inicial de B/.1,000.000.	111,111	222,222
Obligaciones por pagar a FIDEMICRO, sin garantía, con vencimiento el 5 de marzo de 2020, a una tasa de interés de 5.75%, por un monto inicial de B/. 1,000.000.	666,666	777,777
Obligaciones por pagar a FIDEMICRO, sin garantía, con vencimiento el 31 de agosto de 2020, a una tasa de interés de 5.75%, por un monto inicial de B/. 850,000	674,331	803,966
Obligaciones por pagar a FIDEMICRO, sin garantía, con vencimiento el 03 de mayo de 2021, a una tasa de interés de 5.75%, por un monto inicial de B/. 500.000.	444,445	500,000
Obligaciones por pagar a FIDEMICRO, sin garantía, con vencimiento el 26 de Junio de 2022, a una tasa de interés de 5.75%, por un monto inicial de B/.1,000.000.	1,000,000	
Obligaciones por pagar a entidad financiera local, (BCT Bank) con garantía, con vencimiento el 22 de octubre de 2018, a una tasa de interés del 7%, por un monto de B/. 840,800	355,695	535,595
Obligaciones por pagar a entidad financiera local, (BCT Bank) con garantía, con vencimiento el 2 de noviembre de 2018, a una tasa de interés del 7%, por un monto de B/. 659,200	370,236	437,606
Obligaciones por pagar a entidad financiera local, (Banco Nacional) con garantía, con vencimiento el 24 de mayo de 2021, a una tasa de interés del 5.5%, por un monto de B/. 457,250	370,309	410,750
Obligaciones por pagar a entidad financiera local, (ALLBANK) con garantía, con vencimiento el 5 de Abril de 2020, a una tasa de interés del 7%, por un monto de B/. 750,000	712,414	
Total	4,705,208	3,814,932



#### (13) Obligaciones bancarias - continuación

A continuación, se detallan los vencimientos contractuales, por año, de los préstamos por pagar:

Años	Monto
2016	1,948,661
2017	1,997,144
2018 - 2020	1,583,866
-	5,529,671

#### (14) Documentos por pagar

Al 30 de junio de 2017 los documentos por pagar por B/.3, 316,200 y 31 marzo de 2017, los documentos por pagar por B/3, 326,236, corresponden a pagarés a nombre de personas naturales con tasa de interés del 4% al 8%, con vencimiento entre el 2017 al 2019, con opción a conversión a VCNs o Bonos.



#### (15) Bonos Corporativos y Valores Comerciales Negociables (VCNs):

Los bonos corporativos e intereses por pagar se presentan a continuación:

#### BONOS

Tipo de emisión	Monto nominal	Fecha de emisión	Tasa de interés	Fecha de vencimiento	Colocados	Por colocar	
Al 30 de junio de 2017 Serie A	B/,7,500,000	24/09/2015	6.25%	24/09/2018	B/. 7,300,000	B/200,000	
Al 30 de junio de 2017 Serie B	B/,2,500,000	16/10/2015	6.25%	16/10/2018	B/. 0.00	B/. 2,500,000	
Al 30 de junio de 2017 Serie C	B/,2,500,000	16/10/2015	6.75%	16/10/2020	B/. 2,445,000	B/. 55,000	
VCNe							

#### **VCNs**

#### Al 30 de junio de 2017

Serie A B/,10,000,000 14/03/2017 6% 14/03/2018 B/. 4,456,000 B/. 5,544,000 Mediante Resolución SMV No. 591-15 de 15 de septiembre de 2015, la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá autorizó a la Financiera para ofrecer mediante oferta pública por un valor nominal de veinte millones (B/ 20,000,000). Bonos corporativos rotativos.

Mediante Resolución SMV No. 338-15 de 5 de junio de 2015, modificada por la Resolución No. SMV - 18-16 de 15 de enero de 2016, de la Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá autorizó a la Financiera para ofrecer mediante oferta pública por un valor nominal de diez millones (B/10,000,000), de Valores Comerciales Negociables (VCNs) con vencimiento a un (l) año.

Balboa Trust Bank actúa como Fiduciario de la Financiera. La serie emitida al cierre de este informe está respaldada por créditos de la cartera de préstamos de la Financiera mediante un Fideicomiso, con la mencionada institución.

#### **EVENTOS POSTERIORES:**

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 201



#### (16) Otros Pasivos

Los otros pasivos se detallan a continuación:

	jun-17	dic-16
Impuestos por Pagar	263,156	539,796
Cuentas por pagar operaciones de prèstamos	306,244	261,075
Prestaciones laborales	212,123	192,525
Cuentas por pagar	50,735	311,208
Otros	252,255	206,399
Total	1,084,513	1,511,003

El saldo de Otros comprenden montos por tràmites legales y notariales, descuentos de empleados y costos relacionados.

#### (17) Patrimonio

El patrimonio se detalla a continuación

Li patimono se detana a continuación		
	Junio	Diciembre
	2017	2017
Acciones Comunes		
Capital social inicial	B/. 10,958,417	B/. 10,958,417
Acciones comunes de Financiera fusionada		
Emisión de acciones comunes		Talkin market to
Total	B/. 10,958,417	B/. 10,958,417
Acciones preferidas		
Saldo inicial	B/. 6,421,119	B/. 6,421,119
Emisión de acciones preferidas	-3,377,621	-3,377,621
Total	B/. 3,043,498	B/. 3,043,498
Utilidades retenidas	2,149,233	1,832,695
Total del patrimonio	B/. 16,151,148	B/. 15,834,610



#### (18) Otros ingresos

Los otros ingresos se presentan a continuación:

	Junio <b>2017</b>	Diciembre 2016
Gastos legales	125,970	219,609
Comisiòn de seguros	13800	37755
Manejos	55,321	102,626
Otros	4,385	41,053
Total	B/. 199,476	B/. 401,043

#### (19) Salarios y otros gastos de personal

El desglose de salarios y otros gastos de personal se presenta a continuación:

Jun-17	Dic-16
B/. 546,362	B/. 712,201
87,344	117,778
24,324	34,800
90,080	310,391
B/. 748,110	B/. 1,175,170
	87,344 24,324 90,080



#### (20) Otros gastos de operaciones

El detalle de otros gastos de operación se presentan a continuación:

		Jun-17	Dic-16
Honorarios		126,416	241,096
Impuestos		97,338	170,163
Alquileres		83,514	167,715
Vigilancia		39,350	77,412
Comunicación		18,312	38,614
Reparación y mantenimiento		7,101	17,194
Electricidad y agua		11,276	22,365
Transporte y Combustible		7,170	12,357
Judiciales, notariales y registros		3,014	9,825
Papelería y útiles de oficina		5,042	7,963
Seguros	02	2,361	5,377
Instrumentos financieros, gastos bancarios		51,406	81,949
Otros	-	15,285	129,115
Total		B/. 467,585	B/. 981,145



#### (21) Impuestos

De acuerdo a las regulaciones fiscales vigentes las declaraciones del Impuesto Sobre la Renta de las financieras constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales hasta por los tres (3) últimos años, inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2014.

A partir del año 2005, de acuerdo al Artículo 16 de la ley 6 del 2 de febrero de 2005, las Entidades pagarán el impuesto sobre la renta a una tasa vigente sobre la que resulte mayor entre la renta neta gravable calculada (por el método tradicional a tasa vigente sobre la renta neta gravable) y la renta neta que resulte de deducir del total de ingresos gravables, el 95.33% de éste. Esta nueva base para el cálculo del Impuesto Sobre la Renta se conoce como "Cálculo Alterno de Impuesto Sobre la Renta" (CAIR).

A partir del año 2010, sólo harán este cálculo las Entidades que tengan ingresos brutos gravables superior a un millón quinientos mil Balboas (B/ 1,500,000).

El Artículo 91 del Decreto Ejecutivo No. 98 de septiembre de 2010, que modifica el Artículo 133-D del Decreto Ejecutivo No.170 de octubre de 1993, establece que los contribuyentes podrán solicitar a la Dirección General de Ingresos la no aplicación del Cálculo Alterno de Impuesto Sobre la Renta (CAIR) para la determinación del impuesto a pagar siempre y cuando:

- a) El contribuyente al momento de realizar el Cálculo Alternativo del Impuesto Sobre la Renta, determinare que incurrirá en pérdida.
- b) Si al momento de realizar el Cálculo Alterno de Impuesto Sobre la Renta para la determinación del impuesto sobre la renta, produce una tasa efectiva de Impuesto Sobre la Renta que exceda a la tarifa vigente.

A partir del año 2010, de acuerdo al Artículo 9 de la Ley 8 del 15 de marzo de 2010, el artículo 699 del Código Fiscal, la tarifa general quedará así:

a) Las personas jurídicas pagarán el Impuesto Sobre la Renta a una tasa de 27.5% a partir del 1 de enero de 2010; del año 2011 y siguientes el 25%, que resulte de la renta neta gravable.

Basados en la excerta legal transcrita, la Financiera para el año 2016 calificó para pagar el Impuesto Sobre la Renta según método tradicional.



#### (22) Valor razonable de los instrumentos financieros

Los valores razonables de activos financieros y pasivos financieros que se negocian en mercados activos se basan en precios cotizados en los mercados o cotizaciones de precios de negociantes. Para todos los demás instrumentos financieros, la Financiera determina los valores razonables usando otras técnicas de valuación.

Para los instrumentos financieros que no se negocian frecuentemente y que tienen poca disponibilidad de información de precios, el valor razonable es menos objetivo, y su determinación requiere el uso de diversos grados de juicio que dependen de la liquidez, la concentración, la incertidumbre de factores del mercado, los supuestos en la determinación de precios y otros riesgos que afectan el instrumento específico.

La Financiera mide el valor razonable utilizando los siguientes niveles de jerarquía que reflejan la importancia de los datos de entrada utilizados al hacer la medición:

- Nivel 1: precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos por instrumentos idénticos.
- Nivel 2: datos de entrada distintos de precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que son observables, ya sea directamente (es decir, precios) o indirectamente (es decir, determinados con base en precios). Esta categoría incluye los instrumentos valuados utilizando precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares, precios cotizados para instrumentos idénticos o similares en mercados que no son activos u otras técnicas de valuación donde los datos de entrada significativos son directa o indirectamente observables en un mercado.
- Nivel 3: Esta categoría contempla todos los instrumentos en los que las técnicas de valuación incluyen datos de entrada no observables y tienen un efecto significativo en la valuación del instrumento. Esta categoría incluye instrumentos que son valuados, basados en precios cotizados para instrumentos similares donde los supuestos o ajustes significativos no observables reflejan la diferencia entre los instrumentos.

Otras técnicas de valuación incluyen valor presente neto, modelos de flujos descontados, comparaciones con instrumentos similares para los cuales haya precios de mercado observables, y otros modelos de valuación. Los supuestos y datos de entrada utilizados en las técnicas de valuación incluyen tasas de referencia libres de riesgos, márgenes crediticios y otras premisas utilizadas en estimar las tasas de descuento y precio de acciones.

Para las mediciones a valor razonable, la Financiera ha establecido un marco de control el cual incluye la determinación de valores razonables de instrumentos financieros por parte de un proveedor de servicios que efectuó los cálculos con base en insumos provistos por la administración de la Financiera.





#### **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 30 de junio de 2017 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 30 de junio de 2017 el total del patrimonio administrado del Fideicomiso era por US\$11,083,220.45 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 \$7,553,656.30, según Certificación de CPA de las sumas de los saldos deudores de los préstamos al 30 de junio de 2017.
- Una cartera de préstamos personales y comerciales con garantía hipotecaria, por \$3,524,564.15, según Certificación de CPA de las sumas de los saldos deudores de los préstamos al 30 de junio de 2017.
- 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 24 de julio de 2017.

BALBOA BANK & TRUST, CORP., a título fiduciario



Ing. Ariel Sanmartín Méndez

Reorganizador