REPÚBLICA DE PANAMÁ
SUPERINTENDENCIA DE MERCADO DEL VALORES

ACUERDO 18-00 (11 DE OCTUBRE DE 2000)
Modificado por el Acuerdo 12-2003,
Acuerdo 8-2004 y el Acuerdo 2-2007

FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL

Trimestre Terminado al 30 de septiembre de 2019

DATOS GENERALES DE LA EMPRESA

Razón Social del Emisor:	**MIFINANCIERA, S.A.**
Valores que ha registrado:	**VALORES COMERCIALES NEGOCIABLES (VCNS) POR B/. 10,000,000 (DIEZ MILLONES DE DOLARES)**
Resolución SMV:	**338-15 de 5 de septiembre de 2015, modificada mediante Resolución No. 18-16 de 15 de enero de 2016.**
Valores que ha registrado:	**BONOS CORPORATIVOS POR B/. 20,000,000 (VEINTE MILLONES DE DOLARES)**
Resolución SMV:	**591-15 de 15 de septiembre de 2015.**
Número de Teléfono:	**278-9000**
Dirección del Emisor:	**Calle 50, Plaza 50**
Correo electrónico:	**lrivera@mifinanciera.net** **ebonini@mifinanciera.net**

"Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general". (Acuerdo No 6-01)

ÍNDICE DEL CONTENIDO

I. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

- A. LIQUIDEZ
- B. RECURSOS DE CAPITAL
- C. RESULTADO DE OPERACIONES
- D. ANÁLISIS DE PERSPECTIVAS

II. RESUMEN DE LA SITUACIÓN FINANCIERA (TRIMESTRE QUE REPORTA)

III. ESTADOS FINANCIEROS INTERINOS (NO AUDITADOS)

IV. DIVULGACIÓN

V. CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO

I. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. LIQUIDEZ

Al 30 de septiembre de 2019 los activos líquidos de la empresa ascendían a un total de B/. 1,020,071, conformados por efectivo y depósitos a la vista en bancos locales.

Los depósitos en bancos consisten en cuentas corrientes y cuentas de ahorro que generan ingresos por intereses en base a tasas del mercado. Los activos líquidos representan el 2.45% de los activos totales y el 4.10% del total de la deuda.

Cabe señalar que la empresa administra los recursos líquidos a través de flujo de caja proyectado, lo cual le permite atender de una forma eficiente todos los compromisos contractuales de acuerdo a su vencimiento y seguir operando según el plan de negocio usual.

B. RECURSOS DE CAPITAL Y FUENTES DE FONDEO

CAPITAL

La empresa administra su capital para asegurar la continuidad como negocio en marcha mientras maximiza los retornos a los accionistas a través de la optimización del balance de deuda y capital.

Cabe señalar que la empresa mantiene una base sólida de capital, muy por encima de las empresas que están en el mismo mercado o negocio, lo cual es lo suficientemente fuerte para soportar el desempeño del plan de negocio.

A continuación, una breve descripción del Capital de la Empresa:

Acciones Comunes:	*(No Auditado)* **30-Sep-2019**	*(Auditado)* **31-Dic-2018**
50 millones de acciones comunes con valor nominal de B/.0.01 cada una, emitidas y en circulación	500,000	500,000
Capital pagado en exceso	10,458,417	10,458,417
Total	10,958,417	10,958,417

Durante el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2019, no se realizaron pagos de dividendos sobre las acciones comunes.

Acciones Preferidas:	*(No Auditado)*	*(Auditado)*
Fecha de emisión	**30-sep-19**	**31-dic-18**
4 de diciembre de 2013	200,000	200,000
1 de marzo de 2014	2,723,498	2,723,498
11 de mayo de 2015	120,000	120,000
18 de junio de 2019	100,000	-
19 de junio de 2019	100,000	-
20 de junio de 2019	1,250,000	-
05 de septiembre de 2019	500,000	-
Total	4,993,498	3,043,498

Durante el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2019, la empresa ha seguido con su plan de capitalización y ha realizado una nueva emisión de acciones preferidas por B/. 500,000. Por lo anterior, se confirma la confianza de los accionistas para seguir con el desarrollo de los objetivos de la empresa.

Resaltamos los recursos patrimoniales que refleja la empresa al cierre del tercer trimestre del 2019 por un total de B/. 16,709,704, donde las acciones comunes representan el 65.58%, las acciones preferidas el 28.19% y las utilidades no distribuidas un 3.07%.

La variación reflejada en las utilidades retenidas con respecto al año anterior, se debe a la adopción del nuevo modelo de reserva en base a "pérdida crediticia esperada" según la NIIF 9 "Instrumentos Financieros". La norma permite apropiar el ajuste de reconocimiento inicial de las utilidades retenidas y no de los resultados del periodo.

FUENTES DE FONDEO

Se utilizan diversas fuentes de fondos para capital de trabajo como las emisiones de valores en el mercado de capitales, utilización de líneas de crédito bancarias y el flujo obtenido de inversiones privadas.

La empresa mantiene un programa de emisión de Bonos Corporativos por B/. 20,000,000 y un programa de emisión de Valores Comerciales Negociables por B/. 10,000,000. Detallamos las series vigentes al 30 de septiembre de 2019 con sus respectivos vencimientos:

BONOS

Serie	*Monto Nominal*	*Plazo*	*Fecha de emisión*	*Tasa de interés*	*Fecha de vencimiento*	*Saldo*
C	2,500,000	5 años	16/10/15	6,75%	16/10/20	2,445,000
D	1,000,000	5 años	14/03/18	7,75%	14/03/23	1,000,000
E	1,000,000	5 años	24/05/18	7,75%	24/05/23	1,000,000
F	1,000,000	5 años	25/06/18	7,75%	25/06/23	1,000,000
G	1,500,000	3 años	24/09/18	7,00%	24/09/21	1,444,000
H	1,500,000	5 años	24/09/18	7,75%	24/09/23	1,500,000
Subtotal	**8,500,000**					**8,389,000**

VCN's

Serie	*Monto Nominal*	*Plazo*	*Fecha de emisión*	*Tasa de interés*	*Fecha de vencimiento*	*Saldo*
L	1,000,000	9 meses	13/03/19	6,75%	13/12/19	1,000,000
M	1,000,000	1 año	14/03/19	7,00%	14/03/20	1,000,000
N	1,825,000	1 año	07/05/19	7,00%	06/05/20	1,825,000
O	800,000	1 año	25/06/19	7,00%	19/06/20	800,000
P	500,000	1 año	05/09/19	7,25%	04/09/20	473,000
Subtotal	**5,125,000**					**5,098,000**
TOTAL	**13,625,000**					**13,487,000**

Cabe señalar que los Bonos Corporativos mantienen garantía que consiste en cartera de préstamos cedida a un fideicomiso de garantía que se ha constituido con MMG Bank Corporation. Como parte complementaria al informe de actualización trimestral, se incluye un reporte del Fideicomiso de Garantía emitido al 30 de septiembre de 2019 por el Fiduciario.

Otra fuente de fondo consiste en líneas de crédito para capital de trabajo con seis (6) Instituciones Bancarias de la localidad, que al 30 de septiembre de 2019 se refleja una utilización por un total de B/. 3,943,018. Estas líneas son utilizadas para sostener el crecimiento del negocio y como contingencia para el manejo de la liquidez.

Adicional, la empresa registra un total de B/. 3,662,500 en documentos por pagar, que representan préstamos directos de terceros a condiciones vigentes del

mercado. La empresa tiene como objetivo ir sustituyendo este rubro del pasivo por emisiones del mercado de capitales a mediano plazo.

Consideramos importante resaltar el excelente nivel de capitalización y bajo nivel de apalancamiento patrimonial que tiene la empresa según su giro de negocio.

C. RESULTADO DE LAS OPERACIONES

Durante el tercer trimestre del año 2019 se registraron ingresos por intereses por B/.1,085,599, mostrando un incremento de B/. 63,915 en comparación con el trimestre anterior.

La empresa reporta una utilidad acumulada antes de impuesto de B/. 402,176 lo que refleja un incremento de B/.293,384 en comparación a la cifra reportada al cierre de junio 2019.

Se registra un leve incremento en el costo de fondo producto de la fluctuación de tasas del mercado de capitales. El gasto de personal refleja una variación aceptable producto de la rotación por el giro normal del negocio.

La disminución registrada en los otros gastos vs. el trimestre anterior, corresponde al adecuado manejo de gastos no recurrentes de otros medios de mercadeo y consultorías, contemplados dentro del plan estratégico 2019.

D. ANÁLISIS DE PERSPECTIVAS

Para el último trimestre del año se espera mantener saludables indicadores de liquidez y buena cobertura de crédito.

La reorganización y reforzamiento del departamento de cobros impulsa las acciones para mejorar la administración de cartera. Igualmente, la administración ha implementado actividades extensivas a todas las unidades administrativas, encaminadas a la reducción de los gastos administrativos.

E. HECHOS DE IMPORTANCIA

- A partir del 19 de septiembre de 2019, la señora Marta Cristina Lasso Ramos dejó de fungir como Gerente General de MiFinanciera, S.A.. En reemplazo la entidad ha designado al Licenciado Lorenzo Javier Rivera Corro, como nuevo Gerente General y estará asumiendo todas las funciones del cargo.

- En Comité de Calificación de Riesgo de Pacific Credit Rating (PCR) celebrado el 23 de septiembre de 2019, acordó otorgar las categorías de calificación para la emisión de los Programas:
    - Valores Comerciales Negociables Rotativos: PA2
    - Bonos Corporativos Rotativos: PAA-
    - Perspectiva: Negativa

II. RESUMEN DE LA SITUACIÓN FINANCIERA (TRIMESTRE QUE REPORTA)

i. BALANCE GENERAL

	(No Auditado) 30-sep-19	(No Auditado) 30-jun-19	(No Auditado) 31-mar-19	(Auditado) 31-dic-18	(No Auditado) 30-sep-18
Activos					
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,020,071	177,879	411,060	1,348,262	362,295
Préstamos	33,925,935	36,110,864	36,971,452	37,389,935	39,022,858
Menos:					
Comisiones por diferir	(432,903)	(457,078)	(494,823)	(617,876)	(795,867)
Provisión para deterioro	(2,842,517)	(3,057,972)	(3,090,058)	(3,399,666)	(610,311)
Intereses por cobrar	1,441,973	1,483,596	1,383,796	1,083,406	989,325
Total Préstamos, netos	32,092,488	34,079,410	34,770,367	34,455,799	38,606,005
Mobiliario, equipo y mejoras	249,827	277,886	205,077	124,965	132,726
Activos no financieros mantenidos para la venta	2,717,116	2,752,260	2,768,347	2,735,285	2,616,301
Activo por impuestos diferidos	755,207	824,567	826,511	901,947	140,074
Otros activos	4,777,351	4,739,686	4,645,926	4,803,576	4,663,187
Total de activos	41,612,060	42,851,688	43,627,288	44,369,834	46,520,588
Pasivos y patrimonio					
Pasivo					
Financiamientos recibidos	3,943,018	5,630,838	6,913,112	8,303,639	9,205,982
Documentos por pagar	3,662,500	3,560,000	3,675,000	3,175,000	3,354,200
Bonos y VCN´s por pagar	13,257,330	13,841,098	14,466,595	15,987,677	14,574,000
Total Financiamientos	20,862,848	23,031,935	25,054,707	27,466,316	27,134,182
Otros pasivos	4,039,508	3,877,686	4,168,625	2,772,751	3,079,106
Total de pasivos	24,902,356	26,909,621	29,223,332	30,239,067	30,213,288
Patrimonio					
Acciones comunes	10,958,417	10,958,417	10,958,417	10,958,417	10,958,417
Acciones preferidas	4,993,498	4,493,498	3,043,498	3,043,498	3,043,498
Utilidades retenidas	757,789	490,152	402,041	128,852	2,305,385
Total de patrimonio	16,709,704	15,942,067	14,403,956	14,130,767	16,307,300
Total pasivo y patrimonio	41,612,060	42,851,688	43,627,288	44,369,834	46,520,588

ii. ESTADO DE RESULTADOS

	(No Auditado) 30-sep-19	(No Auditado) 30-jun-19	(No Auditado) 31-mar-19	(Auditado) 31-dic-18	(No Auditado) 30-sep-18
Ingresos por intereses	1,085,599	1,021,684	1,095,067	1,232,319	1,148,576
Gastos por intereses	(471,911)	(426,551)	(501,908)	(466,840)	(592,166)
Ingresos neto por intereses	613,688	595,133	593,159	765,479	556,410
Otros ingresos	160,945	115,902	94,310	256,812	118,757
Reversión (Provisión para pérdida en préstamos)	203,232	32,458	301,745	(158,900)	(35,000)
Provisión para bienes reposeidos	(16,088)	(16,088)	(16,088)	(51,000)	(51,000)
Gasto de personal	(323,286)	(297,085)	(328,965)	(176,330)	(488,863)
Depreciación	(29,278)	(19,622)	(19,622)	(19,622)	(22,975)
Otros gastos	(207,039)	(301,906)	(266,412)	(326,604)	(210,723)
Utilidad antes de impuesto	402,176	108,792	358,128	289,835	(133,394)
Impuesto sobre la renta estimado	(134,539)	647	(84,939)	(46,464)	-
Ganancia (Pérdida) neta	267,636	109,438	273,189	243,371	(133,394)

iii. RAZONES FINANCIERAS

	(No Auditado) 30-sep-19	(No Auditado) 30-jun-19	(No Auditado) 31-mar-19	(Auditado) 31-dic-18	(No Auditado) 30-sep-18
Acciones Comunes	50,000,000	50,000,000	50,000,000	50,000,000	50,000,000
Utilidad por Acción	0.005	0.002	0.005	0.004	n/a
Dividendos Pagados Acciones Comunes	0	0	0	221,810	221,810
Dividendos / Acciones Comunes	0.000	0.000	0.000	0.004	0.004
Pasivos / Patrimonio	1.49	1.69	2.03	2.14	1.85
Préstamos / Activos Totales	81.53%	84.27%	84.74%	84.27%	83.88%
Gastos Operativos / Ingresos Totales	55.70%	54.32%	58.85%	45.06%	57.01%
Reserva / Morosidad	101.92%	88.65%	77.86%	40.29%	6.91%
Morosidad / Cartera Bruta **	8.22%	9.55%	10.73%	9.21%	30.72%

** Indicador de mora calculado bajo la metodología de exposición.

III. ESTADOS FINANCIEROS INTERINOS (NO AUDITADOS)

Los Estados Financieros Interinos al 30 de septiembre de 2019 se adjuntan al presente informe como parte integral del mismo.

IV. DIVULGACIÓN

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 anual. 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.

V. CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO

Se adjunta a este documento, la certificación del Fiduciario sobre la garantía constituida para el programa de Bonos.

FIRMADO,

Lorenzo Rivera
Gerente General, CEO

Esteban Bonini S.
Gerente de Finanzas, CFO

MiFinanciera, S.A.

Estados financieros Interinos por el periodo terminado al
30 de septiembre de 2019

(No Auditado)

LORENZO RIVERA
GERENTE GENERAL, CEO

ESTEBAN BONINI
GERENTE DE FINANZAS, CFO

"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 Microfinanciera Nacional, S.A.)

Contenido

	Página
Informe del Contador Público Autorizado	4
Estado de situación financiera	5
Estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral	6
Estado de cambios en el patrimonio	7
Estado de flujos de efectivo	8
Notas a los estados financieros	9 – 57
Anexo de información comparativa	58

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Señores
Junta Directiva y Accionistas
MIFINANCIERA, S.A.

Señores

Los estados financieros interinos de MI FINANCIERA, S.A., al 30 de septiembre de 2019, que incluye el estado de situación financiera, los estados de utilidades integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el periodo terminado a esa fecha y notas que comprenden un resumen de políticas contables 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.

Cumpliendo con lo establecido en el artículo 4, del acuerdo 8-2000 del 22 de mayo de 2000 y el Acuerdo 2-2000 del 28 de febrero de 2000, certificamos que los estados financieros interinos de MIFINANCIERA, S.A., fueron preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera.

Lirey Enid Visuetti Torres
Contador Pública Autorizada No.0521-2018
29 de noviembre de 2018
Panamá, República de Panamá

MiFinanciera, S.A.

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

Estado de situación financiera
Al 30 de Septiembre de 2019
(En balboas)

Activos	**Notas**	**Septiembre 2019** *(No Auditado)*	**Diciembre 2018** *(Auditado)*
Efectivo y equivalentes de efectivo	9	1,020,071	1,348,262
Préstamos	8	33,925,935	37,389,935
Menos:			
Comisiones por Diferir		(432,903)	(617,876)
Provisión para deterioro		(2,842,517)	(3,399,666)
Intereses por cobrar		1,441,973	1,083,406
Préstamos	10	32,092,488	34,455,799
Mobiliario, equipo y mejoras	11	249,827	124,965
Activos adjudicados para la venta	12	2,717,116	2,735,285
Activo por impuestos diferidos		755,207	901,947
Otros activos	8, 13	4,777,350	4,803,576
Total de activos		41,612,060	44,369,834
Pasivos y patrimonio			
Pasivo			
Financiamientos recibidos	14	3,943,018	8,303,639
Documentos por pagar	8, 15	3,662,500	3,175,000
Bonos y VCN´s por pagar	16	13,257,330	15,987,677
Otros pasivos	17	4,039,508	2,772,751
Total de pasivos		24,902,356	30,239,067
Patrimonio			
Acciones comunes	18	10,958,417	10,958,417
Acciones preferidas	19	4,993,498	3,043,498
Ganancias acumuladas		757,789	128,852
Total de patrimonio		16,709,704	14,130,767
Total pasivo y patrimonio		41,612,060	44,369,834

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

MiFinanciera, S.A.

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

Estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral
Por el periodo terminado al 30 de Septiembre de 2019
(En balboas)

	Notas	III Trimestre Septiembre 2019	III Trimestre Septiembre 2018	Acumulado Septiembre 2019	Acumulado Septiembre 2018
		(No Auditado)		*(No Auditado)*	
Ingresos por intereses	8	1,085,599	1,148,576	3,290,413	3,999,361
Gastos por intereses	8	(471,911)	(592,166)	(1,400,370)	(1,513,987)
Ingresos neto por intereses		613,688	556,410	1,890,042	2,485,374
Otros ingresos	20	160,945	118,757	283,094	318,408
Reversión (Provisión) por pérdida en préstamos	10	203,232	(35,000)	537,435	(87,500)
Provisión por pérdida en activos adjudicados para la venta	12	(16,088)	(51,000)	(48,263)	(153,000)
Gasto de personal	8, 21	(323,286)	(488,863)	(949,336)	(1,196,407)
Depreciación	11	(29,278)	(22,975)	(68,523)	(67,327)
Otros gastos	22	(207,039)	(210,723)	(775,356)	(650,447)
Ganancia antes del impuesto sobre la renta		402,176	(133,394)	869,095	649,101
Impuesto sobre la renta estimado	24	(134,539)	-	(218,831)	(169,448)
Ganancia (Pérdida) del periodo		267,636	(133,394)	650,264	479,653

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

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

Estado de cambios en el patrimonio
Por el periodo terminado el 30 de Septiembre de 2019
(En balboas)

	Acciones comunes	Acciones preferidas	Utilidades retenidas	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2017 *(Auditado)*	10,958,417	3,043,498	2,259,944	16,261,859
Cambio por adpción de NIIF 9			(922,720)	(922,720)
	10,958,417	3,043,498	1,337,224	15,339,139
Ganancia del periodo	-	-	479,653	479,653
Transacciones atribuidas al accionista registrado directamente en el patrimonio:				
Dividendos de acciones preferidas	-	-	(169,818)	(169,818)
Dividendos de acciones comunes	-	-	(221,810)	(221,810)
Impuesto complementario	-	-	(42,585)	(42,585)
Total de transacciones atribuibles al accionista registrada directamente en el patrimonio	-	-	(434,213)	(434,213)
Saldo al 30 de septiembre 2018 *(No auditado)*	**10,958,417**	**3,043,498**	**1,382,664**	**15,384,579**
Saldo al 31 de diciembre de 2018 *(Auditado)*	10,958,417	3,043,498	128,852	14,130,767
Ganancia del periodo			650,264	650,264
Transacciones atribuidas al accionista registrado directamente en el patrimonio:				
Emisión de acciones preferidas	-	1,950,000	-	1,950,000
Impuesto complementario	-	-	(21,327)	(21,327)
Total de transacciones atribuibles al accionista registrada directamente en el patrimonio	-	1,950,000	(21,327)	1,928,673
Saldo al 30 de septiembre de 2019 ***(No Auditado)***	**10,958,417**	**4,993,498**	**757,789**	**16,709,704**

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

MiFinanciera, S.A.

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

Estado de flujos de efectivo
Por el periodo terminado el 30 de Septiembre de 2019
(En balboas)

	Notas	Septiembre 2019	Septiembre 2018
		(No Auditado)	
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Ganancia del periodo		650,264	479,653
Ajustes por:			
(Reversión) Reserva para pérdidas en préstamos	10	(537,435)	87,500
Reserva para activos mantenido para la venta	12	48,263	153,000
Gastos de impuesto sobre la renta	24	218,831	169,448
Depreciación y amortización	11	68,523	67,327
Ingresos por intereses		(3,290,413)	(3,999,361)
Gasto de intereses		1,400,370	1,513,987
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Disminución (aumento) en préstamos		3,259,313	76,642
Aumento en otros activos		172,966	(3,115,081)
(Disminución) aumento en otros pasivos		1,057,855	828,659
Efectivo generado de operaciones			
Impuesto sobre la renta pagado		-	(174,584)
Intereses cobrados		2,931,845	3,860,863
Intereses pagados		(1,410,300)	(1,490,857)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		4,570,082	(1,542,804)
Flujos de efectivo de actividades de inversión:			
Adquisición de equipo, mobiliario y mejoras	11	(193,384)	(8,387)
Activos adjudicados para la venta		(30,094)	(112,165)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(223,478)	(120,552)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:			
Producto de financiamientos recibidos	14	1,036,999	5,513,662
Producto de documentos por pagar	15	1,552,500	165,000
Emisión de Bonos y VCN´s	16	7,197,522	15,558,655
Cancelación de financiamientos recibidos	14	(5,397,620)	(2,443,959)
Cancelación de documentos por pagar	15	(1,065,000)	(747,000)
Redención de Bonos y VCN´s	16	(9,927,869)	(17,742,250)
Impuesto complementario		(21,327)	(42,585)
Dividendos pagados sobre acciones comunes		-	(221,810)
Dividendos pagados sobre acciones preferidas		-	(169,818)
Emisión de acciones preferidas		1,950,000	-
Flujos de efectivo proveniente de las actividades de financiamiento		(4,674,795)	(130,105)
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(328,191)	(1,793,461)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo		1,348,262	2,155,756
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	9	1,020,071	362,295

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

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

Índice de Notas a los Estados Financieros

1. Información Gerencial
2. Adopción de las nuevas y revisadas Normas Internacionales de Información Financiera(NIIF´s)
3. Políticas de contabilidad
4. Administración de Riesgos Financieros
5. Valor razonable de los instrumentos financieros
6. Cambios en las políticas contables significativas
7. Estimaciones críticas de contabilidad y juicios en la aplicación de políticas contables
8. Saldos y transacciones entre partes relacionadas
9. Efectivo y depósitos en bancos
10. Préstamos
11. Mobiliario, equipo y mejoras
12. Activos no financieros mantenidos para la venta
13. Otros Activos
14. Financiamientos recibidos
15. Documentos por pagar
16. Bonos y VCN´s por pagar
17. Otros Pasivos
18. Acciones comunes
19. Acciones preferidas
20. Otros ingresos
21. Gastos de personal
22. Otros Gastos
23. Compromisos y contingencias
24. Impuestos sobre la renta
25. Eventos posteriores
26. Aprobación de los estados financieros

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 de 2014, ya que de enero a septiembre de 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 bajo la modalidad de descuentos directos en el mercado local.

La Financiera es 100% controlada 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 Calle 50, Edificio Plaza Calle 50, Local pl-1, Corregimiento de Bella Vista, Distrito de Panamá, República de Panamá.

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

2.1 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 que aún no son efectivas.

NIIF 16 - Arrendamientos

La NIIF 16 - Arrendamientos reemplaza a la NIC 17. Esta norma elimina la clasificación de los arrendamientos, y establece que deben ser reconocidos de forma similar a los arrendamientos financieros y medidos al valor presente de los pagos futuro de arrendamiento. La NIIF 16 es efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2019. La Financiera está evaluando el impacto que tendrá la adopción de la NIIF 16 en su estado de situación financiera y revelaciones.

Enmiendas a las CNIIF 23 - Incertidumbre sobre los tratamientos de los impuestos a los ingresos

La interpretación establece como determinar la posición tributaria contable cuando haya incertidumbre sobre los tratamientos de los impuestos a los ingresos.

La interpretación requiere que la entidad:

a. Determine si las posiciones tributarias inciertas son valoradas por separados o como un grupo; y
b. Valore si es probable que la autoridad tributaria aceptará un tratamiento tributario incierto usado, o propuesto a ser usado, por una entidad en sus declaraciones de los impuestos a los ingresos:
    - Si es así, la entidad debe determinar su posición tributaria contable consistentemente con el tratamiento tributario usado o planeado a ser usado en sus declaraciones de los impuestos a los ingresos.
    - Si es no, la entidad debe reflejar el efecto de la incertidumbre en la determinación de su posición tributaria contable.

Efectiva para períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2019.

3. Políticas de contabilidad significativas

3.1 Base de presentación

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF´s).

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 es el precio que se recibiría por vender un activo, o que se pagaría para transferir un pasivo en una transacción ordenada; entre participantes del mercado en la fecha de medición del informe, independientemente de si ese precio sea directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Financiera 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 a la fecha de medición.

3.2 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.

3.3 Activos financieros

3.3.1 <u>Políticas contables utilizadas antes del 1 de enero de 2018</u>

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.

3.3.1.1 Reconocimiento

La Financiera reconoce inicialmente los activos y pasivos financieros en la fecha en que se originan. Todos los demás activos y pasivos financieros se registran inicialmente en la fecha de liquidación, que es la fecha en la que la Financiera se convierte en parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Un activo o pasivo financiero es medido inicialmente al valor razonable más los costos de transacción que son atribuibles directamente a su adquisición o emisión.

La ganancia o pérdida en un activo financiero que se mida al costo amortizado y que no forme parte de una relación de cobertura se reconoce en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral cuando el activo

financiero que se dé de baja en cuentas haya sufrido un deterioro de valor o se reclasifique, así como mediante el proceso de amortización.

3.3.1.2 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 a clientes, 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.

3.3.1.3 Costo amortizado

El costo amortizado de un activo o pasivo financiero es el importe al que el activo o pasivo financiero se mide en el reconocimiento inicial, menos los abonos al principal, más o menos la amortización acumulada usando el método de interés efectivo de cualquier diferencia entre el importe inicial reconocido y el importe al vencimiento, menos cualquier disminución por deterioro.

3.3.1.4 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.

En determinadas transacciones, la Financiera retiene la obligación de servir un activo financiero transferido por lo cual recibirá una comisión. Los activos transferidos se dan de baja al momento de su transferencia si han cumplido con las características que lo permiten. Un activo o pasivo es reconocido por el contrato de servicio dependiendo de la comisión de administración, si esta es más que adecuada (activo) o es inferior a la adecuada (responsabilidad) para realizar el servicio.

En transacciones en las que ni se retiene, ni transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero y retiene el control del activo, se continúa reconociendo el activo en la medida de su involucración continuada, determinada por el grado en que está expuesto a los cambios en el valor del activo transferido.

3.3.2 Políticas contables utilizadas a partir del 1 de enero de 2018

Los instrumentos de deuda que se mantienen dentro de un modelo comercial cuyo objetivo es recolectar los flujos de efectivo contractuales, y que tienen flujos de efectivo contractuales que son únicamente pagos de principal e intereses sobre el monto principal pendiente (SPPI, por sus siglas en inglés), se miden posteriormente al costo amortizado.

3.3.2.1 Evaluación del modelo de negocio

La Financiera realiza una evaluación del objetivo del modelo de negocio en el que el activo financiero se mantiene a nivel de cartera, ya que refleja la forma en que se administra el negocio y se proporciona información a la Administración. La información considera lo siguiente:

- Las políticas y objetivos de la Financiera para la cartera y el funcionamiento de dichas políticas en la práctica. En particular, si la estrategia de la Administración se centra en obtener ingresos por intereses contractuales, mantener un perfil de tasa de interés particular, adecuar la duración de los activos financieros a la duración de los pasivos que financian esos activos o realizar flujos de efectivo a través de la venta de los activos;
- Cómo se evalúa el desempeño de la cartera y se informa a la Administración de la Financiera;
- El riesgo que afecta al rendimiento del modelo de negocio y cómo se gestionan dichos riesgos;

Una evaluación de los modelos de negocios para administrar los activos financieros es fundamental para la clasificación de un activo financiero. La Financiera determina el modelo de negocio a un nivel que refleja cómo los grupos de activos financieros se administran juntos para lograr un objetivo empresarial particular. El modelo de negocio no depende de las intenciones de la Administración para un instrumento individual, por lo tanto, la evaluación del modelo de negocios se realiza a un nivel más alto de agregación en lugar de hacerlo instrumento por instrumento.

En el reconocimiento inicial de un activo financiero, se determina si los activos financieros recientemente reconocidos son parte de un modelo de negocio existente o si reflejan el comienzo de un nuevo modelo de negocio. La Financiera vuelve a evaluar su modelo de negocio en cada período de informe para determinar si los modelos de negocios han cambiado desde el período anterior.

3.3.2.2 Evaluación sobre los flujos de efectivo contractuales si son únicamente pagos de capital e intereses

A efectos de esta evaluación, se entiende por "principal" el valor razonable del activo financiero en el momento del reconocimiento inicial. El "interés" es definido como la contraprestación por el valor del dinero en el tiempo y por el riesgo de crédito asociado al capital pendiente durante un período de tiempo determinado y por otros riesgos y costos básicos de préstamo, así como el margen de utilidad.

Los flujos de efectivo contractuales que son SPPI, son consistentes con un acuerdo de préstamo básico. Los términos contractuales que introducen exposición a riesgos o volatilidad en los flujos de efectivo contractuales que no están relacionados con un acuerdo de préstamo básico, como la exposición a cambios en precios de acciones o precios de productos básicos, no dan lugar a flujos de efectivo contractuales que son SPPI. Un activo financiero originado o adquirido puede ser acuerdo estándar de crédito, indistintamente si es un préstamo en su forma legal.

Al evaluar si los flujos de efectivo contractuales son únicamente pagos de principal e intereses, la Financiera considera los términos contractuales del instrumento. Esto incluye evaluar si el activo financiero contiene un

término contractual que podría cambiar el momento o el monto de los flujos de efectivo contractuales de manera que no cumpla con esta condición. Al realizar la evaluación, la Financiera considera lo siguiente:

- Eventos contingentes que cambiarían la cantidad y el calendario de los flujos de efectivo;
- Características de apalancamiento;
- Prepago y términos de extensión;
- Términos que limitan la reclamación de la Financiera a los flujos de efectivo de activos especificados (por ejemplo, acuerdos con activos sin recurso); y características que modifican la consideración del valor del dinero en el tiempo (por ejemplo, reajuste periódico de las tasas de interés).

3.3.2.3 Activos financieros a costo amortizado

Los activos financieros a costo amortizado representan valores y préstamos cuyo objetivo es mantenerlos con el fin de obtener los flujos de efectivo contractuales durante la vida del instrumento. Estos préstamos se valoran a costo amortizado si aplican las dos condiciones siguientes:

- El activo financiero se mantiene dentro del modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para obtener los flujos de efectivo contractuales, y
- Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en las fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

3.3.2.4 Baja de activos

Un activo financiero (o, en su caso una parte de un activo financiero o una parte de un grupo de activos financieros similares) se dan de baja cuando:

- Los derechos a recibir flujos de efectivo del activo han vencido.

- La Financiera ha transferido sus derechos a recibir los flujos de efectivo del activo y, o bien ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, o ni ha transferido ni retenido sustancialmente los riesgos y beneficios del activo, pero se ha transferido el control del activo.

- La Financiera se reserva el derecho a recibir los flujos de efectivo del activo, pero ha asumido una obligación de pagar los flujos de efectivo recibido en su totalidad y sin demora material a un tercero en virtud de un acuerdo de "pass-through".

- Cuando la Financiera ha transferido sus derechos a recibir flujos de efectivo de un activo o ha entrado en un acuerdo de traspaso, y ni se ha transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, ni transferido el control del activo, el activo se reconoce en la medida que continúa la participación de la Financiera en el activo. En ese caso, la Financiera también reconoce un pasivo asociado. El activo transferido y el pasivo asociado se miden sobre una base que refleje los derechos y obligaciones contractuales que la Financiera ha retenido.

La continua participación que tome la forma de una garantía sobre el activo transferido se mide por el menor entre el valor en libros original del activo y el importe máximo de la consideración de que la Financiera podría ser obligada a pagar.

La Financiera realiza operaciones mediante las cuales transfiere activos reconocidos en su estado de situación financiera, pero retiene todos o sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo transferido o parte de

ellos. En tales casos, los activos transferidos no son dados de baja. Ejemplos de estas transacciones son préstamos de valores y transacciones de venta y recompra.

3.4 Instrumentos de patrimonio emitidos y otros pasivos financieros

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

3.4.1 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.

3.4.2 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.

3.4.3 Pasivo financiero

Los pasivos financieros son clasificados como pasivos financieros o como otros pasivos financieros.

3.4.4 Otros pasivos financieros

Otros pasivos financieros, incluyendo financiamientos recibidos, son inicialmente medidos al valor razonable, neto de los costos de la transacción y son subsecuentemente medidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo

3.4.5 Baja de pasivos financieros

Un pasivo financiero es dado de baja cuando se extingue la obligación, en virtud de la responsabilidad, cuando la obligación especificada en el contrato haya sido pagada o cancelada, o haya expirado.

Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro del mismo prestamista en condiciones sustancialmente diferentes, o los términos de un pasivo existente se modifican sustancialmente, un intercambio o modificación se trata como una cancelación del pasivo original y el reconocimiento de una nueva responsabilidad.

La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero original y la contraprestación pagada, incluyendo cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconocerá en el resultado del ejercicio.

3.5 Compensación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación, es decir, de presentación en el estado de situación financiera por su importe neto, sólo cuando las entidades dependientes tienen tanto el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos en los citados instrumentos, como la intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea.

3.6 Intereses

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.

3.7 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.

El ingreso por comisiones de los préstamos y otras transacciones a mediano y largo plazo es registrado usando el método de interés efectivo, sobre una base devengada. Préstamos devengan intereses hasta que son cobrados o se considere incobrable el crédito, momento en el que se dan de baja comisiones por origen de préstamos, son diferidos y reconocidos durante la vida de los préstamos como un ajuste al rendimiento mediante la tasa de interés efectiva.

En el momento que los préstamos se pagan en su totalidad, cualquiera de los importes pendientes de amortizar de las comisiones administrativas de préstamo, neto de costos de origen de préstamos directos, se reconocen como parte del ingreso por interés. Ingresos diferidos netos de los costos, se presentan bajo el rubro de préstamos en el estado de situación financiera adjunto.

Otros ingresos y gastos por honorarios y comisiones son relacionados principalmente con honorarios por transacciones y servicios, los que son registrados como ingresos y gastos a medida que se den o reciben los servicios.

3.8 Identificación y medición de deterioro

3.8.1 Políticas contables utilizadas antes del 1 de enero de 2018

La Financiera evalúa en cada fecha de balance si existe evidencia objetiva de que los activos financieros están deteriorados.

Un activo financiero o un grupo de activos financieros están deteriorados si existe evidencia objetiva que demuestre que un evento que causa pérdida haya ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento tiene un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero que puede ser estimado con fiabilidad.

La evidencia objetiva de que un activo financiero está deteriorado incluye:

- Dificultades financieras significativas del emisor o del deudor;
- Infracciones de las cláusulas contractuales, tales como incumplimientos o atrasos en el pago de los intereses o el principal;
- La Financiera, por razones económicas o legales relacionadas con dificultades financieras del prestatario, le otorga concesiones o ventajas que no habría otorgado bajo otras circunstancias;
- Es probable que el prestatario entre en quiebra o en otra forma de reorganización financiera;
- La desaparición de un mercado activo para el activo financiero en cuestión, debido a dificultades financieras; o
- Los datos observables indican que desde el reconocimiento inicial de los respectivos activos financieros existe una disminución medible en sus flujos futuros estimados de efectivo.

Las pérdidas por deterioro en activos reconocidos al costo amortizado corresponden a la diferencia entre el valor en libros del activo financiero y el valor presente de los pagos futuros descontados a la tasa de interés efectiva original del activo. Las pérdidas son reconocidas en ganancia o pérdida y reflejadas en una cuenta de reserva para créditos dudosos.

Cuando ocurre un hecho posterior que causa una disminución en el monto de la pérdida por deterioro, esta disminución en la pérdida de deterioro es reversada en ganancia o pérdida.

La Financiera considera evidencia de deterioro de los préstamos tanto a nivel de un activo específico como colectivo. Todos los préstamos a nivel individual son evaluados en busca de deterioro específico y los que no son reconocidos como deteriorados específicamente son posteriormente evaluados en busca de cualquier signo de deterioro en que se haya incurrido pero que aún no haya sido identificado. Los préstamos que no sean individualmente significativos son evaluados colectivamente en busca de deterioro agrupándolos por características de riesgo similares.

3.8.2 Evaluación individual y colectiva

3.8.2.1 Medición del deterioro

Las pérdidas por deterioro en activos reconocidos al costo amortizado corresponden a la diferencia entre el valor en libros del activo financiero y el valor presente de los pagos futuros descontados a la tasa de interés efectiva original del activo. Las pérdidas por deterioro de activos disponibles para la venta son calculadas como la diferencia entre el valor en libros y el valor razonable.

3.8.2.2 Reversión de deterioro

Para activos medidos al costo amortizado, cuando ocurre un hecho posterior que causa una disminución en el monto de la pérdida por deterioro, esta disminución en la pérdida de deterioro es reversada en ganancia o pérdida y otro resultado integral.

Si en un período subsecuente, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y la disminución pudiera ser objetiva mente relacionada con un evento ocurrido después de que el deterioro fue reconocido, la pérdida previamente reconocida por deterioro es reversada a través de ganancia o pérdida; de lo contrario cualquier aumento en el valor razonable se reconoce a través de otro resultado integral.

3.8.2.3 Presentación

Las pérdidas son reconocidas en ganancia o pérdida y reflejadas en una cuenta de reservas para posibles préstamos incobrables.

3.8.2.4 Cancelación

La Financiera castiga ciertos instrumentos financieros cuando se determina que son incobrables.

Cuando un préstamo es incobrable, se cancela contra la reserva para posibles préstamos incobrables. Esos préstamos se cancelan después de que todos los procedimientos necesarios han sido contemplados y el importe de la pérdida ha sido determinado. Las recuperaciones de los montos previamente dados de baja se acreditan a la reserva.

3.8.3 Políticas contables utilizadas a partir del 1 de enero de 2018

La medición de la provisión para pérdidas crediticias esperadas para los activos financieros medidos a costo amortizado requiere el uso de modelos complejos y suposiciones significativas sobre las condiciones económicas futuras y el comportamiento crediticio. También se requiere varios juicios significativos al aplicar los requerimientos contables para medir las pérdidas esperadas, tales como:

- Determinar los criterios para un aumento significativo en el riesgo de crédito.
- Elección de modelos apropiados y suposiciones para la medición de la pérdida esperada.
- Establecer el número y las ponderaciones relativas de los escenarios futuros para cada tipo de producto/mercado y la pérdida esperada asociada, y
- Establecer grupos de activos financieros similares con el fin de medir la pérdida esperada.

La Financiera reconoce provisión por pérdidas por PCE´s en los préstamos al costo amortizado, con excepción de los activos financieros activos financieros que son adquiridos deteriorados, las PCE está requerido sean medidas mediante una provisión por pérdida a una cantidad igual a:

- PCE a 12-meses - PCE durante el tiempo de vida que resulten de los eventos de incumplimiento en el instrumento financiero que sean posibles dentro de 12 meses después de la fecha de presentación de reporte, (referidas como Etapa 1); o
- PCE durante el tiempo de vida, i.e. PCE durante el tiempo de vida que resulten de todos los posibles eventos de incumplimiento durante la vida del instrumento financiero, (referidas como Etapa 2 y Etapa 3).

La provisión por pérdida por todas las PCE durante el tiempo de vida es requerida para un instrumento financiero si el riesgo de crédito en ese instrumento financiero se ha incrementado de manera importante desde el reconocimiento inicial. Para todos los otros instrumentos financieros, las PCE son medidas a una cantidad igual a las PCE de 12 meses.

Las PCE son un estimado ponderado de la probabilidad del valor presente de las pérdidas de crédito. Éstas son medidas como el valor presente de la diferencia entre los flujos de efectivo debidos a la Financiera según el contrato y los flujos de efectivo que la Financiera espere recibir que surjan de la ponderación de múltiples escenarios económicos futuros, descontado a la tasa de interés efectiva (TIE) del activo.

- Para los compromisos de préstamo suscritos, las PCE son la diferencia entre el valor presente de la diferencia entre los flujos de efectivo contractuales que sean debidos a la Financiera si el tenedor del compromiso toma el préstamo y los flujos de efectivo que la Financiera espera recibir si el préstamo es tomado; y
- Para los contratos de garantías financieras, las PCE son la diferencia entre los pagos esperados para reembolsar al tomador del instrumento de deuda garantizado menos cualesquiera cantidades que la Financiera espere recibir del tenedor, el deudor o cualquier otra parte.

La Financiera mide las PCE sobre una base individual, o sobre una base colectiva para los portafolios de préstamos que comparan similares características de riesgo económico. La medición de la provisión por pérdida se basa en el valor presente de los flujos de efectivo esperados del activo, usando la TIE original del activo, independiente de si es medido sobre una base individual o una base colectiva.

3.8.3.1 Activos financieros deteriorados

Un activo financiero es de 'crédito deteriorado' cuando haya ocurrido uno o más eventos que tenga un efecto perjudicial en los flujos de efectivo estimados futuros del activo financiero. Los activos financieros con crédito-deteriorado son referidos como activos de la Etapa 3. La evidencia de deterioro del crédito incluye datos observables acerca de los siguientes eventos:

- Dificultad financiera importante del prestatario o emisor;
- Una violación del contrato tal como un incumplimiento o evento de vencimiento;
- El prestador del prestatario, por razones económicas o contractuales relacionadas con la dificultad financiera del prestatario, le ha otorgado al prestatario una concesión que el prestador de otra manera no consideraría;
- La desaparición de un mercado activo para un valor a causa de dificultades financieras; o
- La compra de un activo financiero con un gran descuento que refleje las pérdidas de crédito incurridas.

Puede no ser posible identificar un evento discreto único en lugar de ello, el efecto combinado de varios eventos puede haber causado que activos financieros se vuelvan con crédito deteriorado. La Financiera valora si los instrumentos de deuda que sean activos financieros medidos a costo amortizado son de crédito deteriorado en cada fecha de presentación de reporte.

Un préstamo es considerado con crédito deteriorado cuando una concesión es otorgada al prestatario debido a un deterioro en la condición financiera del prestatario, a menos que haya evidencia de que como resultado del otorgamiento de la concesión el riesgo de no recibir los flujos de efectivo contractuales ha sido reducido de manera importante y no hay otros indicadores. Para los activos financieros donde están contempladas concesiones, pero no han sido otorgadas el activo se considera con crédito deteriorado cuando haya evidencia observable de deterioro del crédito, incluyendo satisfacer la definición de incumplimiento. La definición de incumplimiento incluye la improbabilidad de indicadores de pago e interrupción del respaldo si las cantidades tienen 90 o más días de vencidas.

3.8.3.2 Definición de incumplimiento

La Financiera considera que un activo financiero está en estado de incumplimiento cuando presenta cualquiera de las siguientes características:

- El deudor está vencido por más de 90 días en cualquiera de sus obligaciones con la Financiera, ya sea en el principal del préstamo o interés; o cuando el saldo principal con un solo pago al vencimiento se encuentra pendiente de pago por más de 30 días;
- Deterioro en la situación financiera del cliente, o la existencia de otros factores para estimar la posibilidad de que el saldo principal y los intereses de los préstamos de clientes no se recuperen por completo. Los clientes clasificados en categoría de riesgo altos por el modelo de score de comportamiento y de rating crediticio cumplen este criterio.
- Sin embargo, existe una presunción refutable de que el riesgo de crédito de estos préstamos vencidos se ha incrementado significativamente desde el reconocimiento inicial si la Financiera tiene información razonable y sustentable que está disponible sin costo o esfuerzo desproporcionado, que demuestran que el riesgo de crédito no ha aumentado significativamente desde su reconocimiento inicial a pesar de que los pagos contractuales tienen más de 30 o 90 días de mora.

Al evaluar si un prestatario está en incumplimiento, la Financiera considera indicadores cualitativos y cuantitativos basados en datos desarrollados internamente y obtenidos de fuentes externas. Insumos en la evaluación de si un instrumento financiero está en incumplimiento y su importancia puede variar con el tiempo para reflejar cambios en las circunstancias.

3.8.3.3 Aumento significativo de riesgo de crédito

Con el fin de determinar si se ha producido un aumento significativo en el riesgo de crédito del instrumento financiero, la evaluación se basa en información cuantitativa y la información cualitativa. La Financiera considera los siguientes factores, aunque no exhaustiva, en la medición del aumento significativo en el riesgo de crédito:

- Activos con altura de mora de más de 30 días, excepto para la cartera hipotecaria donde se considera una altura de mora mayor a 60 días.
- Activos reestructurados por riesgos, en donde el cliente está experimentando dificultadas financieras y hasta que se demuestre que ha mejorado su riesgo crediticio.
- Clientes con incremento significativo en el riesgo medido por el score de comportamiento para la cartera de consumo y el rating crediticio para la cartera corporativa, según se detalla más abajo, producido por:
  - Un cambio significativo real o esperado en los resultados operativos del prestatario;
  - Un cambio adverso significativo esperado o real en el entorno de regulación, económico o tecnológico del prestatario;
  - Cambios significativos en el valor de la garantía colateral que apoya a la obligación;
  - Cambios significativos, tales como reducciones en el apoyo financiero de una entidad controladora u otra filial o un cambio significativo real o esperado en la calidad de la mejora del crediticia, entre otros factores incorporados en el modelo de pérdida esperada de crédito de la Financiera.
  - Cambios adversos existentes o previstos en el negocio, condiciones financieras o económicas;
- Cambios significativos en los indicadores del mercado externo de riesgo crediticio para un instrumento financiero concreto o instrumentos financieros similares con la misma vida esperada;
- Un cambio significativo real o esperado en la calificación crediticia externa del instrumento financiero;

En la determinación de si existe un aumento significativo de riesgo aplica los siguientes modelos:

- Para la cartera de consumo, se mide el riesgo a través de un modelo de scoring de comportamiento en el cuál se alinean variables de comportamiento de riesgo de crédito históricas sobre cada producto en base a ponderación por cada variable hasta obtener un puntaje del riesgo de crédito.

- Con respecto a la cartera corporativa y otros créditos, la Financiera mantiene un sistema de indicadores internos de calidad crediticia.

3.8.3.4 Incorporación de información prospectiva ('forward looking')

La Financiera usa la información prospectiva que esté disponible sin costo o esfuerzo indebido en su valoración del incremento significativo del riesgo de crédito, así como también en su medición de las PCE.

3.8.3.5 Préstamos modificados o renegociados

Un préstamo modificado o renegociado es un préstamo cuyo prestatario está experimentando dificultades financieras y la renegociación constituye una concesión al prestatario. Una concesión puede incluir la modificación de términos tales como una extensión del plazo de vencimiento, la reducción en la tasa de interés establecida, la reprogramación de los flujos de efectivo futuros, y la reducción de la cantidad nominal del préstamo o la reducción de los intereses devengados, entre otros.

Cuando un activo financiero es modificado, la Financiera verifica si esta modificación resulta en una baja en cuentas. De acuerdo con las políticas de la Financiera la modificación resulta en una baja en cuentas cuando da origen a términos significativamente diferentes. Para determinar si los términos modificados son significativamente diferentes a los términos contractuales originales, la Financiera considera lo siguiente:

- Factores cualitativos, tales como flujos de efectivo contractuales después de la modificación ya no son SPPI, cambio de moneda o cambio de contraparte, la extensión del cambio en tasa de interés, vencimiento, acuerdos de pago. Si ellos no identifican de manera clara una modificación importante, entonces;
- Una valoración cuantitativa es realizada para comparar el valor presente de los flujos de efectivo contractuales restantes según los términos originales con los flujos de efectivo contractuales según los términos revisados, ambas cantidades descontadas al interés efectivo original.

Si la diferencia en el valor presente es mayor que 10% la Financiera considera que el acuerdo es sustancialmente diferente llevando a una baja en cuentas.

La baja en cuentas de un activo o pasivo financiero es la eliminación o reducción de un activo o pasivo financiero previamente reconocido en el estado de situación financiera de la Financiera.

En el caso cuando el activo financiero es dado de baja en cuentas, la PCE es recalculada a la fecha que se dio la baja en cuentas para determinar el valor neto en libros del activo a esa fecha. La diferencia entre este valor en libros revisado y el valor razonable del nuevo activo financiero con los nuevos términos llevará a una ganancia o pérdida en el des-reconocimiento. El nuevo activo financiero tendrá una provisión por pérdida medida con base en las PCE a 12 meses excepto en los casos en que el nuevo préstamo se considera que se ha originado con deterioro. Esto aplica solo en el caso en que el valor razonable del nuevo préstamo es reconocido con un descuento importante para su cantidad nominal revisada porque permanece un alto riesgo de incumplimiento que no ha sido reducido. La Financiera monitorea el riesgo de crédito de los activos financieros modificados o renegociados, mediante la evaluación de información cualitativa y cuantitativa, tal como si se considerara el crédito clasificado como vencido según los nuevos términos.
Cuando los términos contractuales de un activo financiero son modificados y la modificación no resulta de una baja en cuentas, la Financiera determina si el riesgo de crédito del activo financiero se ha incrementado de manera importante desde el reconocimiento inicial, haciéndolo mediante la comparación:

- El estimado de probabilidad de incumplimiento durante el tiempo de vida restante, basado en datos en el reconocimiento inicial y los términos contractuales originales; con
- La probabilidad de incumplimiento del tiempo de vida restante a la fecha de presentación de reporte, basado en los términos modificados.

En la modificación o renegociación de los flujos de efectivo contractuales del préstamo, la Financiera deberá:

- Continuar con el tratamiento actual para el préstamo existente que ha sido modificado.
- Reconocer una ganancia o pérdida en la modificación calculando el importe en libros bruto del activo financiero como el valor actual de los flujos de efectivo contractuales renegociados o modificados, descontados a la tasa de interés efectiva original del préstamo.
- Evaluar si se ha producido un aumento significativo en el riesgo de crédito del instrumento financiero, comparando el riesgo de incumplimiento que se produce en la fecha de presentación (en base a los términos contractuales modificados) y el riesgo de impago que ocurre en el reconocimiento inicial (basada en los términos contractuales originales, sin modificar). El préstamo que se modifica no se considera automáticamente que tiene un riesgo menor de crédito. La evaluación debe considerar el riesgo de crédito a través de la vida esperada del activo basado en la información histórica y con visión prospectiva, incluyendo información sobre las circunstancias que llevaron a la modificación. La evidencia, de que los criterios para el reconocimiento de las pérdidas de crédito esperadas por el período de vida del instrumento ya no se cumplen, pueden incluir un historial a la fecha y el pago puntual en años subsiguientes. Un período mínimo de observación será necesario antes de que un activo financiero puede calificar para volver a una medición de pérdida de crédito esperada de 12 meses.
- Hacer las revelaciones cuantitativas y cualitativas apropiadas requeridas para préstamos renegociados o modificados para reflejar la naturaleza y efecto de tales modificaciones (incluyendo el efecto sobre la medición de las pérdidas crediticias esperadas) y cómo la Financiera monitorea estos préstamos que han sido modificados.

3.8.3.6 Castigo

Los préstamos cuando la Financiera no tenga expectativas razonables de recuperar el activo financiero (ya sea en su totalidad o una porción de él). Este es el caso cuando la Financiera determina que el prestatario no tiene activos o fuentes de ingresos que pudieran generar suficientes flujos de efectivo para reembolsar las cantidades sujetas al castigo. Un castigo constituye un evento de des reconocimiento. La Financiera puede aplicar actividades que hacen forzoso el cumplimiento a los activos financieros castigados. Las recuperaciones resultantes de las actividades de la Financiera que hacen forzoso el cumplimiento resultarán en ganancias por deterioro.

3.8.3.7 Presentación de la provisión por PCE en el estado de situación financiera

La provisión por pérdidas por PCE es presentada en el estado de situación financiera, para los activos financieros medidos a costo amortizado: como una deducción del valor en libros bruto de los activos.

3.9 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 acordes 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.

La depreciación se carga a las operaciones corrientes y se calcula por el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los activos:

	Vida útil	% de depreciación
		10% - 33%
Mobiliario, equipo y mejoras	3 - 5 años	20% - 50%

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 continua 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.

La vida útil de los activos se revisa y se ajusta si es apropiado, en cada fecha de reporte. Los equipos se revisan para precisar deterioro siempre que los acontecimientos o los cambios en las circunstancias indiquen que el valor en libros puede no ser recuperable. El valor en libros se reduce inmediatamente a su valor recuperable si el valor en libros del activo es mayor que el valor recuperable estimado. La cantidad recuperable es la más alta entre el valor razonable del activo menos el costo de vender y su valor en uso.

3.10 Activos no financieros disponibles para la venta

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

3.11 Deterioro de activos no financieros

En la fecha de cada estado de situación financiera, la Financiera revisa los importes en libros de sus activos tangibles e intangibles para determinar si existen indicios de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de su valor. Si existe cualquier indicio, el importe recuperable del activo se calcula con el objeto de determinar el alcance de la pérdida por deterioro de su valor (si la hubiera). En caso de que el activo no genere flujos de efectivo por sí mismo que sean independientes de otros activos, la Financiera calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Un activo tangible con una vida indefinida y los activos intangibles que aún no están disponibles para su uso son sometidos a una prueba de deterioro de valor una vez al año, o cuando haya indicio que el activo pueda estar deteriorado.

El importe recuperable es el valor superior entre el valor razonable menos el costo de venta y el valor de uso. Al evaluar el valor de uso, los flujos de efectivo futuros estimados se descuentan a su valor actual utilizando un tipo de descuento antes de impuestos que refleja las valoraciones actuales del mercado con respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo para el que no se han ajustado los flujos de efectivo estimados.

Si se estima que el importe recuperable de un activo (o una unidad generadora de efectivo) es inferior a su importe en libros, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable. Inmediatamente se reconoce una pérdida por deterioro de valor como gasto.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se incrementa a la estimación revisada de su importe recuperable, de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor para el activo (unidad generadora de efectivo) en ejercicios anteriores. La reversión de una pérdida por deterioro es reconocida en ganancia o pérdida inmediatamente.

Al 30 de septiembre, la Administración no ha identificado deterioro de los activos no financieros.

3.12 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.

Los pagos por rentas de arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento, salvo que resulte más representativa otra base sistemática de prorrateo para reflejar más adecuadamente el patrón de consumo de los beneficios del activo arrendado. Las rentas contingentes se reconocen como gastos en los períodos en los que se incurren.

3.12.1 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.

3.13 Efectivo y equivalentes de efectivo

Para propósitos del estado de flujo de efectivo, los equivalentes de efectivo consisten en depósitos de ahorro sin vencimientos.

3.14 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.

3.15 Impuestos

El impuesto sobre la renta del año comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido.

3.15.1 Impuesto corriente

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.

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 corriente. El impuesto sobre la renta corriente se refiere al impuesto estimado por pagar sobre la utilidad gravable del año, utilizando la tasa vigente a la fecha del estado de situación financiera.

3.15.2 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 que suficiente renta gravable esté disponible para permitir que toda o parte del activo sea recuperable. 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 la Financiera espera, en la fecha de reporte, recuperar o liquidar el valor en libros de sus activos y pasivos.

3.15.3 Impuestos corrientes y diferidos

Los impuestos corrientes y diferidos deberán reconocerse en ganancia o pérdida, excepto cuando se relacionan con partidas que se relacionan en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto corriente o diferido también se reconoce en otro resultado integral o directamente en el patrimonio respectivamente.

4. Administración de riesgos financieros

4.1 Objetivos de la administración de riesgos financieros

Las actividades de la Financiera están expuestas a una variedad de riesgos financieros y esas actividades incluyen el análisis, la evaluación, la aceptación y administración de un cierto grado de riesgo o una combinación de riesgos. Tomar riesgos es básico en el negocio financiero y los riesgos operacionales son consecuencias inevitables de estar en el negocio.

El objetivo de la Financiera es, por consiguiente, lograr un balance apropiado entre el riesgo y el retorno y minimizar efectos adversos potenciales sobre la realización financiera.

Las políticas de administración de riesgo de la Financiera son diseñadas para identificar y analizar estos riesgos, para establecer límites y controles apropiados para el riesgo y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites por medio de sistemas de información fiables y actualizados. La Financiera regularmente revisa sus políticas y sistemas de administración de riesgo para reflejar los cambios en el mercado, los productos y las mejores prácticas.

La administración del riesgo es realizada por la unidad de riesgo bajo las políticas aprobadas por el comité de riesgos y ratificada por la Junta Directiva. La unidad de riesgos identifica, evalúa, da cobertura, monitorea y administra los riesgos financieros relacionados a las operaciones de la Financiera por medio de reportes internos de riesgos que analizan las exposiciones de riesgos en base al grado y magnitud de los mismos.

Estos riesgos incluyen riesgo de mercado (el riesgo de tasa de interés del valor razonable y riesgo de tasa de interés de los flujos de efectivo), el riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

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;
- Comité de riesgo.

4.2 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.

El riesgo de crédito, es el riesgo más importante para la Financiera por lo que la Administración maneja cuidadosamente su exposición al riesgo de crédito a través de una política estricta para la administración del riesgo de crédito.

El Comité de Crédito revisa y aprueba cada préstamo nuevo y se mantiene un seguimiento permanente de las garantías y condición del cliente.

4.2.1 Análisis de calidad de crédito

La siguiente tabla muestra la información relacionada a la calidad de crédito de los activos financieros:

	Exposición máxima	
	Septiembre 2019 *(No Auditado)*	**Diciembre 2018** *(Auditado)*
Depósitos en bancos	989,878	1,314,863
Cartera de créditos	33,925,935	37,389,935
Total	34,915,813	38,704,798

El cuadro anterior representa el escenario más crítico de exposición al riesgo de crédito de la Financiera al 30 de septiembre, sin tener en cuenta las garantías de crédito o de otro incremento de la exposición al riesgo de crédito.

La siguiente tabla ilustra la distribución de los niveles de morosidad con respecto a las diferentes categorías de préstamos de la Financiera:

30 de septiembre de 2019 *(No Auditado)*	**Consumo**	**Corporativo**	**Total**
Cartera			
Corrientes	4,719,650	20,486,685	25,206,335
0 - 30 días	785,782	3,270,567	4,056,349
Monto bruto	5,505,432	23,757,252	29,262,684
Morosos			
31 - 60 días	113,919	88,295	202,214
61 - 90 días	193,264	126,333	319,597
>91días	810,571	1,438,633	2,249,204
	1,117,753	1,653,262	2,771,016
Total monto bruto cartera	6,623,185	25,410,514	32,033,699
Préstamos renegociados	174,190	1,718,046	1,892,236
Total monto bruto cartera y renegociados	6,797,375	27,128,560	33,925,935
Valor en libros			
Préstamos			33,925,935
Provisión por deterioro			(2,842,517)
Intereses y comisiones descontadas no ganadas, neto			(432,903)
Intereses por cobrar			1,441,973
Valor en libros, neto			32,092,488

31 de Diciembre de 2018 *(Auditado)*	**Consumo**	**Corporativo**	**Total**
Cartera			
Corrientes	1,378,347	11,239,778	12,618,125
0 - 30 días	5,579,386	13,806,781	19,386,167
Monto bruto	6,957,733	25,046,559	32,004,292
Morosos			
31 - 60 días	396,791	137,351	534,142
61 - 90 días	69,918	141,680	211,598
>91días	190,603	2,035,332	2,225,935
Monto bruto	657,312	2,314,363	2,971,675
Total monto bruto cartera	7,615,045	27,360,922	34,975,967
Préstamos renegociados	472,605	1,941,363	2,413,968
Total monto bruto cartera y renegociados	8,087,650	29,302,285	37,389,935
Valor en libros			
Préstamos			37,389,935
Provisión por deterioro			(3,399,666)
Intereses y comisiones descontadas no ganadas, neto			(617,876)
Intereses por cobrar			1,083,406
Valor en libros, neto			34,455,799

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 por exposición, considerando el monto del principal más los intereses, menos el valor razonable de la garantía, 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 90 días.

- *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.

- *Préstamos renegociados* - Los préstamos renegociados son aquellos a los cuales se le 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, el comité de riesgo presenta un informe formal de los casos evaluados con los sustentadores y, finalmente, son aprobados por la Junta de Directiva. Para los créditos de montos menores, los castigos se aplican en base al tiempo vencido del crédito otorgado.*

Políticas de control de límite de riesgo y mitigación

La Financiera administra, limita y controla las concentraciones de riesgo de crédito donde sean identificadas, en particular, a contrapartes individuales y grupos, así también como a las industrias.

La exposición al riesgo de crédito es administrada también a través del análisis período de la capacidad de los prestatarios y los prestatarios potenciales para satisfacer las obligaciones de repago de los intereses y capital y cambiando estos límites de préstamos donde sean apropiados.

Otra medida de control y mitigación específica se describe a continuación:

Garantía - La Financiera aplica directrices en la aceptabilidad de determinadas clases de garantías o de mitigación de los riesgos de créditos. Los principales tipos de garantía de préstamos.

- Bienes muebles e inmuebles (auto, equipos, maquinarias, terrenos, apartamentos, fincas).

Con el fin de minimizar las pérdidas, la Financiera gestionará garantías adicionales de la contraparte tan pronto como se observen indicadores de deterioro pertinentes de los préstamos y adelantos.

Colateral y otros avales contra sus exposiciones crediticias

Las estimaciones del valor razonable están basadas en el valor del colateral según sea el período de tiempo del crédito y generalmente no son actualizadas excepto si el crédito se encuentra en deterioro en forma individual.

Garantías para reducir el riesgo de crédito y su efecto financiero

La Financiera mantiene garantías para reducir el riesgo de crédito y para asegurar el cobro de sus activos financieros expuestos al riesgo de crédito.

Los principales tipos de garantías tomadas con respecto a distintos tipos de activos financieros, se presentan a continuación:

	% de exposición que está sujeto a requerimientos de garantías		
	30 de Septiembre 2019	31 de Diciembre 2018	Tipo de garantía
Préstamos	98%	92%	Bienes muebles, bienes inmuebles

Los préstamos están sujetos a evaluación crediticia individual y pruebas de deterioro. La solvencia general de un cliente corporativo tiende a ser el indicador más relevante de la calidad crediticia de los préstamos que le han brindado. Sin embargo, la garantía proporciona seguridad adicional. Se aceptan como garantía bienes muebles e inmuebles y otros.

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:

	30 de Septiembre 2019		31 de Diciembre 2018	
	Depósitos en bancos	Préstamos	Depósitos en bancos	Préstamos
Concentración geográfica:				
Panamá	989,878	8,584,566	1,314,863	13,156,677
Chorrera	-	5,834,403	-	5,998,468
Azuero	-	5,116,566	-	3,235,337
Chiriquí	-	4,317,446	-	7,850,605
Coclé	-	4,357,683	-	1,902,977
Veraguas	-	5,715,272	-	5,245,871
	989,878	33,925,935	1,314,863	37,389,935
Intereses por cobrar	-	1,441,973	-	1,083,406
Total	989,878	35,367,908	1,314,863	38,473,341

Las concentraciones geográficas de los préstamos, líneas de crédito, compromisos adquiridos y pasivos contingentes están presentadas según la concentración geográfica de los clientes.

El siguiente cuadro desglosa la exposición de la concentración de los riesgos de crédito de la Financiera, clasificado por medio de la industria de los sectores de la cartera de préstamos:

	30 de Septiembre 2019			31 de Diciembre 2018		
	Consumo	**Corporativo**	**Total**	**Consumo**	**Corporativo**	**Total**
Comerciales	-	15,396,725	15,396,725	-	17,005,702	17,005,702
Hipotecarios comercial	-	5,553,099	5,553,099	-	6,027,692	6,027,692
Comercial equipo rodante	-	2,456,137	2,456,137	-	2,310,142	2,310,142
Interino de construcción	-	1,727,375	1,727,375	-	2,135,923	2,135,923
Agropecuaria	-	1,508,232	1,508,232	-	1,340,809	1,340,809
Comercial maquinaria y equipo	-	486,992	486,992	-	482,016	482,016
Hipotecario residencial	4,407,613	-	4,407,613	5,290,935	-	5,290,935
Consumo	1,601,300	-	1,601,300	1,828,363	-	1,828,363
Auto	788,463	-	788,463	968,353	-	968,353
Total	6,797,375	27,128,560	33,925,935	8,087,651	29,302,284	37,389,935

Gracias al análisis de la exposición de la Financiera ante el riesgo de crédito por clase de activo financiero, la clasificación interna y la "etapa" sin tener en cuenta los efectos de cualesquiera colaterales u otros mejoramientos del crédito, se proporcionan en las tablas siguientes. A menos que sea señalado de manera específica, para los activos financieros, las cantidades en la tabla representan el valor en libros bruto. Para los compromisos de préstamo y los contratos de garantía financiera, las cantidades en la tabla representan las cantidades comprometidas o garantizadas, respectivamente.

Los cambios importantes en el valor en libros bruto de los préstamos durante el período que contribuyeron a los cambios en las reservas para pérdidas crediticias esperadas, se presentan a continuación:

	Etapa 1	**Etapa 2**	**Etapa 3**	**Total**
Valor en libros bruto al 31 de diciembre de 2018	16,227,170	5,883,307	15,279,458	37,389,935
Cambios debidos a los instrumentos financieros reconocidos al 31 de diciembre de 2018	(7,551,882)	(4,319,730)	2,211,035	(9,660,576)
Originación de nuevos activos financieros	2,377,069	258,417	3,580,804	6,216,291
Recuperación de préstamos castigados	-	-	45,118	45,118
Castigos	-	-	(64,832)	(64,832)
Valor en libros bruto al 30 de septiembre de 2019	11,052,357	1,821,995	21,051,584	33,925,935

	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
Valor en libros bruto al 31 de diciembre de 2017	20,843,824	3,783,769	14,400,655	39,028,248
Cambios debidos a los instrumentos financieros reconocidos al 31 de diciembre de 2017	(10,934,250)	(1,446,257)	(3,599,643)	(15,980,150)
Originación de nuevos activos financieros	6,317,596	3,545,795	5,055,330	14,918,721
Recuperación de préstamos castigados	-	-	5,799	5,799
Castigos	-	-	(582,683)	(582,683)
Valor en libros bruto al 31 de diciembre de 2018	16,227,170	5,883,307	15,279,458	37,389,935

La reserva para pérdidas crediticias esperadas relacionadas a los préstamos a costo amortizado se detalla a continuación:

	Etapa 1 (1)	Etapa 2 (2)	Etapa 3 (3)	Total
Reserva para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2018	215,569	117,497	3,066,600	3,399,666
Cambios debidos a los instrumentos financieros reconocidos al 31 de diciembre de 2018:	91,321	(107,915)	(1,174,782)	(1,191,376)
Originación de nuevos préstamos	15,987	16,178	621,777	653,941
Recuperaciones	-	-	45,118	45,118
Castigos	-	-	(64,832)	(64,832)
Reserva para pérdidas crediticias esperadas al 30 de septiembre de 2019	322,876	25,760	2,493,881	2,842,517

(1) Pérdidas crediticias esperadas durante los próximos 12 meses.
(2) Pérdidas crediticias esperadas durante la vigencia.
(3) Instrumentos financieros con deterioro crediticio (pérdidas esperadas durante la vigencia).

	Etapa 1 (1)	Etapa 2 (2)	Etapa 3 (3)	Total
Reserva para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2017 *(Auditado)*	243,445	51,544	3,435,161	3,730,150
Cambios debidos a los instrumentos financieros reconocidos al 31 de diciembre de 2017:	(27,876)	65,953	(681,844)	(643,767)
Originación de nuevos préstamos			890,167	890,167
Recuperaciones	-	-	5,799	5,799
Castigos	-	-	(582,683)	(582,683)
Reserva para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2018	215,569	117,497	3,066,600	3,399,666

(1) Pérdidas crediticias esperadas durante los próximos 12 meses.
(2) Pérdidas crediticias esperadas durante la vigencia.

Incorporación de información prospectiva ("forward looking").

La Financiera usa la información prospectiva que esté disponible sin costo o esfuerzo indebido en su valoración del incremento significativo del riesgo de crédito, así como también en su medición de las ECL.

La Financiera ha identificado y documentado los orientadores clave del riesgo de crédito y de las pérdidas de crédito para cada portafolio de instrumentos financieros y, usando el análisis estadístico de datos históricos, ha estimado las relaciones entre las variables macroeconómicas y el riesgo de crédito y las pérdidas de crédito. La Financiera no ha hecho cambios en las técnicas de estimación o en los supuestos importantes hechos durante el período de presentación del reporte.

4.2.2 Riesgo de tasa de interés

Es el riesgo asociado con una disminución en los flujos futuros de efectivo y el valor de un instrumento financiero debido a variaciones en las tasas de interés del mercado.

El riesgo de la tasa de interés del valor razonable es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero fluctúe por los cambios en la tasa de interés del mercado.

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:

30 de Septiembre **2019** *(No Auditado)*	**1 año**	**2-3 años**	**3-5 años**	**Sobre 5 años**	**Total**
Activos financieros:					
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,020,071	-	-	-	1,020,071
Préstamos	19,567,406	7,305,291	4,422,931	2,630,307	33,925,935
Total	20,587,477	7,305,291	4,422,931	2,630,307	34,946,006
Pasivos financieros:					
Financiamientos recibidos	675,000	2,526,114	741,904	-	3,943,018
Documentos por pagar	2,572,500	250,000	840,000	-	3,662,500
Bonos y VCNS por pagar	5,078,952	1,444,000	6,734,378	-	13,257,330
Total	8,326,452	4,220,114	8,316,282	-	20,862,848
Total Brecha de interés	12,261,026	3,085,177	(3,893,352)	2,630,307	14,083,158

31 de Diciembre **2018** *(Auditado)*	**1 año**	**2-3 años**	**3-5 años**	**Sobre 5 años**	**Total**
Activos financieros:					
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,348,262	-	-	-	1,348,262
Préstamos	18,379,195	7,031,347	6,315,153	5,664,240	37,389,935
Total	19,727,457	7,031,347	6,315,153	5,664,240	38,738,197
Pasivos financieros:					
Financiamientos recibidos	3,378,699	1,037,721	1,085,454	2,801,765	8,303,639
Documentos por pagar	1,935,000	300,000	940,000	-	3,175,000
Bonos y VCNs por pagar	8,952,000	819,000	6,435,000	-	16,206,000
Total	14,265,699	2,156,721	8,460,454	2,801,765	27,684,639
Total Brecha de interés	5,461,758	4,874,626	(2,145,301)	2,862,475	11,053,558

La Administración de la Financiera para evaluar los riesgos de tasa de interés y su impacto en el valor razonable de los activos y pasivos financieros realiza simulaciones para determinar la sensibilidad en los activos y pasivos financieros.

4.2.3 Exposición al riesgo de liquidez

La Financiera utiliza el índice de liquidez legal como medida clave para la administración del riesgo de liquidez. Es el índice de activos líquidos netos sobre depósitos recibidos de clientes. Los activos líquidos netos son el efectivo y equivalente de efectivo, para los cuales exista un mercado activo y líquido.

La información a continuación muestra los flujos de efectivo no descontados de los activos y pasivos financieros y los compromisos de préstamos agrupados por vencimientos basados en el período remanente en la fecha del estado de situación financiera respecto a la fecha de vencimiento contractual:

30 de Septiembre 2019 *(No Auditado)*	**1 año**	**2-3 años**	**3-5 años**	**Sobre 5 años**	**Total**
Activos financieros:					
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,020,071	-	-	-	1,020,071
Préstamos	19,567,406	7,305,291	4,422,931	2,630,307	33,925,935
Total	20,587,477	7,305,291	4,422,931	2,630,307	34,946,006
Pasivos financieros:					
Financiamientos recibidos	675,000	2,526,114	741,904	-	3,943,018
Documentos por pagar	2,572,500	250,000	840,000	-	3,662,500
Bonos y VCNS por pagar	5,098,000	3,889,000	4,500,000	-	13,487,000
Total	8,345,500	6,665,114	6,081,904	-	21,092,518
Total Brecha	12,241,977	640,177	(1,658,973)	2,630,307	13,853,488

31 de Diciembre **2018** *(Auditado)*	**1 año**	**2-3 años**	**3-5 años**	**Sobre 5 años**	**Total**
Activos financieros:					
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,348,262	-	-	-	1,348,262
Préstamos	18,379,195	7,031,347	6,315,153	5,664,240	37,389,935
Total	19,727,457	7,031,347	6,315,153	5,664,240	38,738,197
Pasivos financieros:					
Financiamientos recibidos	3,378,699	1,037,721	1,085,454	2,801,765	8,303,639
Documentos por pagar	1,935,000	300,000	940,000	-	3,175,000
Bonos y VCNS por pagar	8,952,000	819,000	6,435,000	-	16,206,000
Total	14,265,699	2,156,721	8,460,454	2,801,765	27,684,639
Total Brecha	5,461,758	4,874,626	(2,145,301)	2,862,475	11,053,558

El cuadro a continuación muestra los flujos de efectivo no descontados de 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:

30 de Septiembre 2019 *(No Auditado)*	**Valor en lirbros**	**Total**	**1 año**	**2-3 años**	**3-5 años**
Pasivos financieros:					
Financiamientos recibidos	3,943,018	4,426,493	2,408,737	2,009,043	8,714
Documentos por pagar	3,662,500	4,004,957	2,765,598	529,983	709,376
Bonos y VCN´s por pagar	13,257,330	15,921,054	5,908,986	5,137,520	4,874,548
Total	20,862,848	24,352,504	11,083,321	7,676,546	5,592,638

31 de Diciembre 2018 *(Auditado)*	**Valor en lirbros**	**Total**	**1 año**	**2-3 años**	**3-5 años**
Pasivos financieros:					
Financiamientos recibidos	8,303,639	9,392,180	5,506,392	3,220,019	665,769
Documentos por pagar	3,175,000	3,307,454	2,421,312	699,482	186,660
Bonos y VCN´s por pagar	16,206,000	18,247,199	9,693,989	4,113,000	4,440,210
Total	27,684,639	30,946,833	17,621,693	8,032,501	5,292,639

4.2.4 Riesgo de capital

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.

5. Valor razonable de los instrumentos financieros

El valor razonable estimado es el monto por el cual los instrumentos financieros pueden ser negociados en una transacción común entre las partes interesadas, en condiciones diferentes a una venta forzada o liquidación y es mejor evidenciado mediante cotizaciones de mercado, si existe alguna.

Las estimaciones del valor razonable son efectuadas a una fecha determinada, basadas en estimaciones de mercado y en información sobre los instrumentos financieros. Estos estimados no reflejan primas o descuentos que pudieran resultar de la oferta para la venta de un instrumento financiero particular a una fecha dada. Dichas estimaciones son subjetivas por naturaleza, involucran incertidumbre y mucho juicio, por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cualquier cambio en las suposiciones o criterios puede afectar en forma significativa las estimaciones.

5.1 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.

5.2 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)

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 razonable	
	30 de Septiembre 2019 *(No Auditado)*	31 de Diciembre 2018 *(Auditado)*	30 de Septiembre 2019 *(No Auditado)*	31 de Diciembre 2018 *(Auditado)*
Activos financieros:				
Préstamos	33,925,935	37,389,935	34,033,000	37,888,426
Pasivos financieros:				
Financiamientos recibidos	3,943,018	8,303,639	4,258,459	8,469,712
Documento por pagar	3,662,500	3,175,000	3,238,500	3,228,500
Bonos y VCN´s por pagar	13,257,330	16,206,000	14,317,916	16,530,120
Total	20,862,848	27,684,639	21,814,876	28,228,332

Activos financieros a corto plazo

Para los activos con vencimiento a corto plazo (inferior a tres meses), el saldo en libros, neto de deterioro, es una aproximación de su valor razonable. Tales instrumentos incluyen: depósitos en bancos.

Préstamos

El valor razonable estimado para los préstamos representa la cantidad descontada de flujos de efectivo futuros estimados a recibir. Los flujos de la cartera se descontaron a valor presente a una tasa de 5% (2018: 8%).

Financiamientos recibidos

El valor razonable estimado para los financiamientos recibidos representa la cantidad descontada de flujos de efectivo futuros estimados a recibir. Los flujos de la cartera se descontaron a valor presente a una tasa de 8% (2018: 7.58%).

Documentos por pagar

El valor razonable estimado para los documentos por pagar recibidos representa la cantidad descontada de flujos de efectivo futuros estimados a recibir. Los flujos de la cartera se descontaron a valor presente a una tasa de 8% (2018: 7%).

Bonos y VCN´s por pagar

El valor razonable estimado para los bonos y VCN´s representa la cantidad descontada de flujos de efectivo futuros estimados a recibir. Los flujos de la cartera se descontaron a valor presente a una tasa de 8%(2018:8%)

6. Cambios en las políticas contables significativas

La Financiera ha adoptado inicialmente la NIIF 9 - *Instrumentos financieros,* en adelante ("NIIF 9"), desde el 1 de enero de 2018. Varias otras normas nuevas entran en vigencia a partir del 1 de enero de 2018, pero no tienen un efecto material sobre los estados financieros de la Financiera.
El efecto de la aplicación inicial de estas normas se atribuye principalmente a lo siguiente:

- Un incremento en las pérdidas por deterioro reconocidas por activos financieros, detallado en Nota 4.2.1.

6.2 Clasificación y medición de activos y pasivos financieros

La NIIF 9 conserva en gran medida los requisitos existentes en la NIC 39 para la clasificación y medición de pasivos financieros. Sin embargo, elimina las categorías anteriores de la NIC 39 para los activos financieros mantenidos hasta el vencimiento, préstamos y cuentas por cobrar y disponibles para la venta.

La adopción de la NIIF 9 no ha tenido un efecto significativo en las políticas contables de la Financiera, relacionadas con los pasivos financieros. El impacto de la NIIF 9 en la clasificación y medición de los activos financieros se detalla a continuación:

Bajo la NIIF 9, al momento de reconocimiento inicial, un activo financiero se clasifica como medido a: costo amortizado: VRCOUI - inversión de deuda; VRCOUI - instrumento de patrimonio; o VRCR. La clasificación de los activos financieros conforme a la NIIF 9 generalmente se basa en el modelo comercial en el que se administra un activo financiero y sus características contractuales de flujo de efectivo.

Un activo financiero es medido a costo amortizado si cumple con ambas de las siguientes condiciones y no es designado como VRCR:

- El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo es mantener activos para obtener flujos de caja contractuales; y
- Los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de caja derivados solamente de pagos a principal e intereses sobre el saldo vigente (SPPI).

Un instrumento de deuda es medido a VROUI si cumple ambas de las siguientes condiciones y no ha sido designado como VRCR:

- El activo es mantenido dentro de un modelo negocios cuyo objetivo es cobrar los flujos de efectivo contractuales y vender estos activos financieros, y;
- Los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de caja derivados solamente de pagos de principal e intereses sobre el saldo vigente.

Al momento del reconocimiento inicial de una inversión de capital que no se mantiene para negociar, la Financiera puede elegir irrevocablemente presentar cambios posteriores en el valor razonable de la inversión en OUI (Otras Utilidades Integrales). Esta elección se realiza para cada inversión.

Todos los activos financieros no clasificados como medidos a costo amortizado o VRCOUI como se describe anteriormente se miden a VRCR. En el reconocimiento inicial, la Financiera puede designar irrevocablemente un activo financiero que de otra manera cumple con los requisitos para medirse al costo amortizado o a VRCOUI, así como a VRCR, si al hacerlo elimina o reduce significativamente un desbalance contable que surgiría de lo contrario.

Un activo financiero (a menos que sea un crédito comercial sin un componente financiero significativo que se mida inicialmente al precio de la transacción) se mide inicialmente a valor razonable más, para un elemento que no es un VRCR, los costos de transacción que son directamente atribuibles a su adquisición.

Las siguientes políticas contables se aplican a la medición posterior de los activos financieros:

Activos financieros a costo amortizado: estos activos se miden posteriormente al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. El costo amortizado se reduce por pérdidas por deterioro. Los ingresos por intereses, las ganancias y pérdidas cambiarias y el deterioro se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida ocasionada por baja de cuentas se reconoce en resultados.

El efecto de adoptar la NIIF 9 sobre los valores en libros de los activos financieros al 1 de enero de 2018 se relaciona únicamente con los nuevos requerimientos de deterioro.

A continuación, la clasificación de los activos sujetos a pérdidas esperadas y las provisiones establecidas conforme a las políticas contables adoptadas para cumplimiento de la NIIF 9 el 1 de enero de 2018.

	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
Saldo al 30 de septiembre de 2019				
Préstamos	11,052,357	1,821,994	21,051,584	33,925,935
Reserva para pérdidas esperadas	(322,877)	(25,760)	(2,493,880)	(2,842,517)
Préstamos netos	10,729,480	1,796,234	18,557,704	31,083,418

	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2018				
Préstamos	16,227,171	5,883,307	15,279,457	37,389,935
Reserva para pérdidas esperadas	(215,569)	(117,497)	(3,066,600)	(3,399,666)
Préstamos netos	16,011,602	5,765,810	12,212,857	33,990,269

La política de préstamos de la Financiera se aplica a todas las clases de préstamos.

La reserva para pérdidas crediticias se constituye para cubrir las pérdidas derivadas del proceso de otorgamiento de crédito, inherente a la cartera de préstamos y compromisos de crédito y contratos de garantías financieras, utilizando el método de reserva para pérdidas crediticias esperadas. Los aumentos a la reserva para pérdidas crediticias esperadas son efectuados con cargo a utilidades. Las pérdidas crediticias esperadas

son deducidas de la reserva, y las recuperaciones posteriores son adicionadas. La reserva también es reducida por reversiones de la reserva con crédito a resultados. La reserva atribuible a los préstamos a costo amortizado se presenta como una deducción a los préstamos y la reserva para pérdidas crediticias esperadas para compromisos de crédito y contratos de garantías financieras, tales como cartas de crédito y garantías, se presenta como un pasivo.

La Financiera mide las pérdidas esperadas de crédito en una manera que refleje: a) un importe de probabilidad ponderada no sesgado que se determina mediante la evaluación de un rango de resultados posibles; b) el valor del dinero en el tiempo; y c) información razonable y sustentable que está disponible sin costo o esfuerzo desproporcionado en la fecha de la presentación sobre sucesos pasados, condiciones actuales y el pronóstico de las condiciones económicas futuras.

El modelo de pérdidas de crédito esperadas refleja el patrón general de deterioro o mejora en la calidad crediticia de los préstamos. La cantidad de pérdidas de crédito esperada reconocido como una reserva o provisión depende del grado de deterioro del crédito desde el reconocimiento inicial. Hay dos criterios de valoración:

- 12 meses de pérdidas de crédito esperadas (etapa 1), que se aplica a todos los préstamos (de reconocimiento inicial), siempre y cuando no haya un deterioro significativo en la calidad del crédito, y

- Pérdidas de crédito esperadas durante el tiempo de vida (etapas 2 y 3), que se aplica cuando se ha producido un aumento significativo en el riesgo de crédito de forma individual o colectiva. En estas etapas 2 y 3 se reconocen los ingresos por intereses. En la etapa 2 (como en la etapa 1), hay una disociación total entre el reconocimiento de interés y el deterioro y los ingresos por intereses se calculan sobre el importe bruto en libros. En la etapa 3, cuando un préstamo posteriormente se convierte en crédito deteriorado (donde se ha producido un evento de crédito), los ingresos por intereses se calculan sobre el costo amortizado (el importe en libros bruto después de deducir la reserva por deterioro). En años posteriores, si la calidad crediticia de los activos financieros mejora y la mejora puede ser objetivamente relacionada con la ocurrencia de un evento (como una mejora en la calificación crediticia del prestatario), entonces la Financiera debe, una vez más realizar el cálculo de los ingresos por intereses.

La provisión para pérdidas crediticias esperadas incluye un componente activo específico y un componente basado en una fórmula. El componente activo específico, o de la asignación específica, se refiere a la provisión para pérdidas en créditos considerados deteriorados y evaluados individualmente, caso por caso. Una provisión específica es establecida cuando los flujos de caja descontados (o valor razonable observable de garantía) del crédito es menor que el valor en libros de ese crédito. El componente basado en la fórmula (base imponible del colectivo), cubre la cartera crediticia normal de la Financiera y se establece con base en un proceso que estima la pérdida probable inherente en la cartera, con base en el análisis estadístico y juicio cualitativo de la gestión. Este análisis debe tener en cuenta la información completa que incorpora no sólo datos de mora, pero otra información crediticia relevante, como información macroeconómica prospectiva.

Las pérdidas esperadas, son una estimación ponderada de probabilidad del valor presente de las pérdidas crediticias. Estos se miden como el valor presente de la diferencia entre los flujos de efectivo adeudados a la Financiera en virtud del contrato y los flujos de efectivo que la Financiera espera recibir derivados de la ponderación de múltiples escenarios económicos futuros, descontados con la tasa de interés efectiva del activo. Para los compromisos de préstamo no desembolsados, la pérdida esperada es la diferencia entre el valor actual de los flujos de efectivo contractuales que se deben a la Financiera si el titular del compromiso retira el préstamo y los flujos de efectivo que la Financiera espera recibir si el préstamo está vigente; y para los contratos de garantía financiera, la pérdida esperada es la diferencia entre los pagos esperados para reembolsar al tenedor del instrumento de deuda garantizado menos los montos que la Financiera espera recibir del tenedor, el deudor o cualquier otra parte.

La Financiera determina la pérdida esperada utilizando dos metodologías para determinar si existe evidencia objetiva del deterioro:

- Préstamos individualmente evaluados - Las pérdidas esperadas en préstamos individualmente evaluados son determinados por una evaluación de las exposiciones caso por caso. Este procedimiento se aplica a todos los préstamos que sean o no individualmente significativos. Si se determina que no existe evidencia objetiva de deterioro para un préstamo individual, este se incluye en un grupo de préstamos con características similares y se evalúa colectivamente para determinar si existe deterioro.

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

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

Los flujos de efectivos futuros en un grupo de préstamos que se evalúan colectivamente para determinar si existe un deterioro, se estiman de acuerdo a los flujos de efectivo contractuales de los activos en la Financiera, la experiencia de pérdida histórica para los activos con características de riesgo de crédito similares a la Financiera y en opiniones experimentadas de la Administración sobre si la economía actual y las condiciones del crédito puedan cambiar el nivel real de las pérdidas inherentes históricas sugeridas.

7. Estimaciones críticas de contabilidad y juicios en la aplicación de políticas contables

En los estados financieros de la Financiera se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Administración para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

7.1 Pérdidas crediticias esperadas

La Financiera revisa la cartera de préstamos para evaluar el deterioro de forma mensual. En la determinación de si una pérdida por deterioro debe ser registrada en el estado de ganancia o pérdida, la Financiera usa varios modelos y supuestos en la estimación de las PCE.

El juicio es aplicado en la identificación del modelo más apropiado para cada tipo de activo, así como también para determinar los supuestos usados en esos modelos, incluyendo los supuestos que se relacionen con los orientadores clave del riesgo de crédito.

Las siguientes son estimaciones clave que la Administración ha usado en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Financiera y que tienen el efecto más importante en las cantidades reconocidas en los estados financieros (referirse a Nota 3 para más detalles):

- Probabilidad de incumplimiento: PI constituye un insumo clave en la medición de las PI, es un estimado de la probabilidad de incumplimiento durante un horizonte de tiempo dado, el cálculo del cual incluye datos históricos, supuestos y expectativas de condiciones futuras.

- Pérdida dado el incumplimiento: PDI es un estimado de la pérdida que surge en el incumplimiento. Se basa en la diferencia entre los flujos de efectivo contractuales adeudados y las que la Financiera esperaría recibir, teniendo en cuenta los flujos de efectivo provenientes del colateral y de los mejoramientos integrales del crédito.

- Incorporación de información prospectiva ("forward looking"): Cuando la Financiera mide las PCE usa información prospectiva razonable y con soportes, que se basa en supuestos para el movimiento futuro de los diferentes orientadores económicos y cómo esos orientadores se afectarán unos con otros.

- Incremento importante del riesgo de crédito: Tal y como se explica en la Nota 3, las PCE son medidas como una provisión igual a las PCE de 12 - meses para los activos de la etapa 1, o las PCE durante el tiempo de vida para los activos de la etapa 2 o los activos de la etapa 3. Un activo se mueve hacia la etapa 2 cuando su riesgo de crédito se ha incrementado de manera importante desde el reconocimiento inicial.

La NIIF 9 no define qué constituye un incremento importante en el riesgo de crédito. Al valorar si el riesgo de crédito de un activo se ha incrementado de manera importante, la Financiera tiene en cuenta información prospectiva razonable y soportada, tanto cualitativa como cuantitativa.

8. Saldos y transacciones entre partes relacionadas

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

30 de Septiembre 2019 *(No Auditado)*	**Directores y personal gerencial clave**	**Entidades**	**Matriz**	**Total**
Activos				
Préstamos (i)	355,900	-	-	355,900
Cuentas por cobrar (ii):				
Corporación Microfinanciera Nacional, S.A.	-	-	672,186	672,186
Rapi Préstamos, S.A.	-	441,586	-	441,586
Grupo de Servicios Financieros, S.A. (La Financiera)	-	2,414,240	-	2,414,240
Total cuentas por cobrar	-	2,855,826	672,186	3,528,012
Total activos	355,900	2,855,826	672,186	3,883,912
Pasivos				
Documentos (iii)	2,252,500	-	-	2,252,500
Cuentas por pagar (ii):				
Rapi Préstamos, S.A.	-	2,662,239	-	2,662,239
Grupo de Servicios Financieros, S.A. (La Financiera)	-	157,922	-	157,922
Total cuentas por pagar	-	2,820,161	-	2,820,161
Total pasivos	2,252,500	2,820,161	-	5,072,661
Ingreos:				
Intereses sobre préstamos	32,387	-	-	32,387
Ingresos por administración	5,908	-	-	5,908
Total ingresos	38,295	-	-	38,295
Gastos:				
Intereses sobre documentos por pagar	84,434			84,434
Salario	366,799	-	-	366,799
Beneficios a empleados	11,002	-	-	11,002
Dietas	12,500	-	-	12,500
Total gastos	474,735	-	-	474,735

31 de Diciembre 2018 *(Auditado)*	**Directores y personal gerencial clave**	**Entidades**	**Matriz**	**Total**
Activos				
Préstamos (i)	464,266	-	-	464,266
Cuentas por cobrar (ii):				
Corporación Microfinanciera Nacional, S.A.	-	-	823,323	823,323
Rapi Préstamos, S.A.	-	251,079	-	251,079
Grupo de Servicios Financieros, S.A. (La Financiera)	-	2,976,982	-	2,976,982
Total cuentas por cobrar	-	3,228,061	823,323	4,051,384
Total activos	464,266	3,228,061	823,323	4,515,650
Pasivos				
Documentos (iii)	1,815,000	-	-	1,815,000
Cuentas por pagar (ii):				
Rapi Préstamos, S.A.	-	1,586,514	-	1,586,514
Grupo de Servicios Financieros, S.A. (La Financiera)	-	244,385	-	244,385
Total cuentas por pagar	-	1,830,899	-	1,830,899
Total pasivos	1,815,000	1,830,899	-	3,645,899
Ingreos:				
Intereses sobre préstamos	75,703	-	-	75,703
Ingresos por administración	12,962		-	12,962
Total ingresos	88,665	-	-	88,665
Gastos:				
Intereses sobre documentos por pagar	26,361	97,891		124,252
Salario	436,848	-	-	436,848
Beneficios a empleados	59,994	-	-	59,994
Otros	11,125	-	-	11,125
Total gastos	534,328	97,891	-	632,219

(i) Mantiene tasas que oscilan entre 12% a 14% (2018: 11% a 14%). Los vencimientos de préstamos varían conforme al tipo de cartera y van hasta el año 2046 (2018: 2046). Las cuentas por cobrar no devengan intereses y no tienen vencimiento.

(ii) Las cuentas por cobrar y pagar con parte relacionada no tienen vencimiento, ni mantienen tasa de interés.

(iii) Las tasas oscilan entre 5.75% a 8.00 % (2018: 5.75% a 8.00%). Estos documentos por pagar mantienen vencimientos hasta el año 2021 (2018: 2021).

9. Efectivo y equivalentes de efectivo

	30 de Septiembre 2019 *(No Auditado)*	31 de Diciembre 2018 *(Auditado)*
Efectivo en caja	30,193	33,399
Depósitos de ahorro	877,222	791,176
Depósitos a la vista	112,656	523,687
Total depósitos a la vista	989,878	1,314,863
Total de efectivo y equivalente de efectivo	1,020,071	1,348,262

Las cuentas de ahorro devengan un interés anual entre el 0.25% al 3% (2018: 0.25% al 3%).

10. Préstamos

	30 de Septiembre 2019 *(No Auditado)*	31 de Diciembre 2018 *(Auditado)*
Préstamos	33,925,935	37,389,935
Reserva para préstamos incobrables	(2,842,517)	(3,399,666)
Intereses y comisiones descontados no ganados	(432,903)	(617,876)
Intereses por cobrar	1,441,973	1,083,406
Saldo al final del periodo	32,092,488	34,455,799

Al 30 de septiembre de 2019, la Financiera mantiene préstamos cedidos en garantía de financiamientos recibidos y bonos por B/. 11,093,059 (2018: B/. 16, 853,245).

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

	30 de Septiembre 2019 *(No Auditado)*	31 de Diciembre 2018 *(Auditado)*
Saldo al inicio del periodo	3,399,666	518,760
Reconocimiento inicial de NIIF 9	-	3,211,390
(Reversión)Provisión cargada en ganancia o pérdida	(537,435)	246,400
Recuperaciones	45,118	5,799
Préstamos castigados	(64,832)	(582,683)
Saldo al final del periodo	2,842,517	3,399,666

10.1 Intereses por comisiones descontadas no ganadas

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

	30 de Septiembre 2019 *(No Auditado)*	31 de Diciembre 2018 *(Auditado)*
Comisión diferida de préstamo		
Saldo al inicio del año	617,876	728,667
Comisiones del periodo a ser diferidas	340,794	1,178,208
Amortización durante el periodo	(525,767)	(1,288,999)
Saldo al final del periodo	432,903	617,876

Las tasas que la Financiera pacta con sus clientes son fijas a corto plazo. Dichas tasas pueden ser modificadas por junta directiva, previa notificación a los clientes, según lo establecen los contratos de préstamos y pagarés firmados con los clientes.

11. Mobiliario, equipo y mejoras

Los mobiliario, equipo y mejoras, se resumen a continuación:

	Total	Mobiliario y equipo	Equipo de computo	Mejoras a la propiedad arrendada
Costo:				
Saldo al 1 de enero de 2019	2,162,694	353,536	1,041,222	767,936
Adiciones	193,385	2,984	187,301	3,100
Disminuciones	(67,107)	-	(67,107)	-
Saldo al 30 de septiembre de 2019	2,288,972	356,520	1,161,416	771,036
Depreciación acumulada:				
Saldo al 1 de enero de 2019	(2,037,729)	(301,411)	(1,008,862)	(727,456)
Gasto de depreciación	(68,523)	(12,319)	(14,062)	(42,142)
Disminuciones	0	0	67,107	0
Saldo al 30 de septiembre de 2019	(2,106,252)	(313,730)	(955,817)	(769,598)
Saldos netos 2019	249,827	42,790	205,599	1,438

	Total	Mobiliario y equipo	Equipo de computo	Mejoras a la propiedad arrendada
Costo:				
Saldo al 1 de enero de 2018	2,144,333	348,868	1,031,985	763,480
Adiciones	20,248	4,668	9,237	6,343
Disminuciones	(1,887)	-	-	(1,887)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	2,162,694	353,536	1,041,222	767,936
Depreciación acumulada:				
Saldo al 1 de enero de 2018	(1,952,667)	(279,110)	(1,000,403)	(673,154)
Gasto de depreciación	(86,949)	(22,301)	(8,459)	(56,189)
Disminuciones	1,887	-	-	1,887
Saldo al 31 de diciembre de 2018	(2,037,729)	(301,411)	(1,008,862)	(727,456)
Saldos netos 2018	124,965	52,125	32,360	40,480

12. Activos adjudicados para la venta

	30 de Septiembre 2019 *(No Auditado)*	31 de Diciembre 2018 *(Auditado)*
Balance inicial	2,943,407	2,698,670
Adiciones	81,228	351,976
Bajas	(129,208)	(107,239)
Saldo final del periodo antes de provisión	2,895,427	2,943,407
Provisión	(178,311)	(208,122)
Saldo al final, neto	2,717,116	2,735,285

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

	30 de Septiembre 2019 *(No Auditado)*	31 de Diciembre 2018 (Auditado)
Saldo al inicio del periodo	208,122	41,534
Provisión cargada a gastos	48,263	204,000
Venta de activos adjudicados	(78,074)	(37,412)
Saldo al final del periodo	178,311	208,122

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.

13. Otros activos

	30 de Septiembre 2019 *(No Auditado)*	31 de Diciembre 2018 *(Auditado)*
Gastos pagados por anctipados	652,855	86,194
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	179,935	179,935
Depósitos en garantía	55,694	55,474
Fondo de cesantía	72,484	69,906
Cuentas por cobrar clientes	292,035	360,683
Cuentas por cobrar relacionadas	3,524,347	4,051,384
Total	4,777,350	4,803,576

14. Financiamientos recibidos

Los financiamientos recibidos se detallan a continuación:

	30 de Septiembre 2019 *(No Auditado)*	31 de Diciembre 2018 *(Auditado)*
Garantizados - al costo amortizado		
Sobregiros bancarios	0	582,772
Préstamos otorgados por:		
Bancos (i)	2,754,123	3,034,148
Otras entidades financieras (ii)	1,188,895	2,519,360
Total	3,943,018	6,136,280

(i) Préstamos a tasa fija de 5.75% a 8% (2017: 6% a 7%), con vencimientos entre octubre de 2018 y junio 2021. (2018: octubre 2018 y junio 2021) están garantizados con cesión de cartera de préstamos.

(ii) Préstamos a tasa fija de 5.75% (2017: 5.75%), con vencimiento entre marzo 2020 y julio 2022 (2018: marzo 2020 y julio 2022), con garantías de cesión de cartera de préstamos.

El movimiento de los préstamos por pagar se detalla a continuación para propósitos de conciliación con el estado de flujos de efectivo:

	30 de Septiembre 2019 *(No Auditado)*	31 de Diciembre 2018 *(Auditado)*
Saldo al inicio del periodo	8,303,639	6136280
Producto de financiamientos recibidos	1,036,999	6765462
Pagos de financiamientos	(5,397,620)	(4,598,103)
Saldo al final del periodo	3,943,018	8,303,639

15. Documentos por pagar

La Financiera ha emitido documentos privados por la suma de B/. 3,560,000 (2018: B/. 3,175,000) con tasa de interés promedio de 5.50% a 8% (2018: 6% a 8%) que vencen entre 2018 y 2024.

Un detalle de los documentos por pagar se muestra a continuación:

		30 de Septiembre 2019 *(No Auditado)*	31 de Diciembre 2018 *(Auditado)*
Hasta un año	Entre 5.50% y 7%	2,572,500	1,935,000
Entre dos a tres años	Entre 6.25% y 6.50%	250,000	300,000
Entre tres o más	Entre 6.00% y 8.00%	840,000	940,000
		3,662,500	3,175,000

El movimiento de los documentos por pagar se detalla a continuación para propósitos de conciliación con el estado de flujos de efectivo:

	30 de Septiembre 2019 *(No Auditado)*	31 de Diciembre 2018 *(Auditado)*
Saldo al inicio del periodo	3,175,000	3,936,200
Producto de documentos por pagar	1,552,500	165,000
Pagos de documentos por pagar	(1,065,000)	(926,200)
Saldo al final del periodo	3,662,500	3,175,000

16. Bonos y VCN´s por pagar

A continuación, el saldo de los bonos y VCN´s emitidos al 30 de septiembre:

	30 de Septiembre 2019 *(No Auditado)*	31 de diciembre 2018 *(Auditado)*
Bonos (i)	8,389,000	7,254,000
VCN´s (ii)	5,098,000	8,952,000
Intereses	-	9,930
Comisiones	(229,670)	(228,253)
Total	13,257,330	15,987,677

(i) *Bonos*

La emisión de bonos fue aprobada el 23 de septiembre de 2015, por un monto de B/. 20,000,000 de los cuales al 30 de septiembre se habían emitido B/. 8,389,000 (2018: B/. 7,254,000).

Los bonos están respaldados por el crédito general de fideicomiso de garantías de cartera de préstamos. Un detalle de las series vigentes se muestra a continuación:

	30 de Septiembre 2019 *(No Auditado)*	31 de Diciembre 2018 *(Auditado)*
Bonos corporativos Serie C con vencimiento en octubre del año 2020 y tasa de interés 6.75%	2,445,000	2,445,000
Bonos corporativos Serie D con vencimiento en marzo del año 2023 y tasa de interés 7.75%	1,000,000	1,000,000
Bonos corporativos Serie E con vencimiento en mayo del año 2023 y tasa de interés 7.75%	1,000,000	1,000,000
Bonos corporativos Serie F con vencimiento en junio del año 2023 y tasa de interés 7.75%	1,000,000	1,000,000
Bonos corporativos Serie G con vencimiento en septiembre del año 2021 y tasa de interés 7.00%	1,444,000	819,000
Bonos corporativos Serie H con vencimiento en septiembre del año 2023 y tasa de interés 7.75%	1,500,000	990,000
Sub-total	8,389,000	7,254,000
Intereses	-	12,913
Comisiones	(229,670)	(136,318)
	8,159,330	7,130,595

(ii) *VCN´s*

Mediante resolución fechada el 5 de 6 de 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 de Panamá y su listado en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

Un detalle de las series vigentes, se muestra a continuación:

	30 de Septiembre 2019 *(No Auditado)*	**31 de Diciembre 2018** *(Auditado)*
VCN´s serie F con vencimiento en marzo del año 2019 y tasa de interés de 6.00%	-	2,500,000
VCN´s serie H con vencimiento en marzo del año 2019 y tasa de interés de 6.00%	-	1,000,000
VCN´s serie I con vencimiento en mayo del año 2019 y tasa de interés de 6.00%	-	1,825,000
VCN´s serie J con vencimiento en septiembre del año 2019 y tasa de interés de 6.25%	-	1,932,000
VCN´s serie K con vencimiento en junio del año 2019 y tasa de interés de 6.00%	-	1,695,000
VCN´s serie L con vencimiento en diciembre del año 2019 y tasa de interés de 6.75%	1,000,000	-
VCN´s serie M con vencimiento en marzo del año 2020 y tasa de interés de 7.00%	1,000,000	-
VCN´s serie N con vencimiento en mayo del año 2020 y tasa de interés de 7.00%	1,825,000	-
VCN´s serie O con vencimiento en junio del año 2020 y tasa de interés de 7.00%	800,000	-
VCN´s serie P con vencimiento en septiembre del año 2020 y tasa de interés de 7.25%	473,000	-
	5,098,000	8,952,000

El movimiento de los bonos y VCN´s por pagar se detalla a continuación para propósitos de conciliación con el estado de flujos de efectivo:

	30 de Septiembre 2019 *(No Auditado)*	31 de Diciembre 2018 *(Auditado)*
Saldo al inicio del periodo	16,206,000	16,881,000
Producto de bonos y VCNs	7,158,000	13,761,000
Pagos de bonos y VCNs	(9,877,000)	(14,436,000)
Saldo al final del periodo	13,487,000	16,206,000

17. Otros pasivos

	30 de Septiembre 2019 *(No Auditado)*	31 de Diciembre 2018 *(Auditado)*
Cuentas por pagar relacionadas	2,822,926	1,975,247
Cuentas por pagar operaciones de préstamos	427,676	365,189
Prestaciones laborales	345,774	240,948
Dividendos de acciones preferidas por pagar	-	63,288
Impuestos sobre la renta por pagar	72,092	-
Otros impuestos	28,699	24,594
Intereses por pagar	4,698	10,681
Otros	337,642	92,804
Total	4,039,508	2,772,751

18. Acciones comunes

	30 de septiembre 2019 *(No Auditado)*	31 de Diciembre 2018 *(Auditado)*
50 millones de acciones comunes con valor nominal de B/.0.01 cada una, emitidas y en circulación.	500,000	500,000
Capital pagado en exceso	10,458,417	10,458,417
Total	10,958,417	10,958,417

19. Acciones preferidas

Fecha de emisión	30 de Septiembre 2019 *(No Auditado)*	31 de Diciembre 2018 *(Auditado)*
4 de diciembre de 2013	200,000	200,000
1 de marzo de 2014	2,723,498	2,723,498
11 de mayo de 2015	120,000	120,000
18 de junio de 2019	100,000	-
19 de junio de 2019	100,000	-
20 de junio de 2019	1,250,000	-
05 de septiembre de 2019	500,000	-
Total	4,993,498	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 periodo terminado el 30 de septiembre, no se pagaron dividendos sobre las acciones preferidas (diciembre 2018: B/. 177,094).

20. Otros ingresos

	30 de Septiembre	
	2019	2018
	(No Auditado)	
Gastos legales	22,287	159,285
Comisión de seguros	125,631	39,943
Manejos	29,352	99,044
Otros	105,825	20,136
Total	283,094	318,408

21. Gastos de personal

	30 de Septiembre	
	2019	**2018**
	(No Auditado)	
Salario	502,364	710,924
Cuota patronal	118,192	120,558
Vacaciones	69,651	70,473
Décimo tercer mes	70,023	65,496
Gastos de representación	8,500	56,475
Prestaciones laborales	22,890	17,077
Otros	157,716	155,404
Total	949,336	1,196,407

22. Otros gastos

	30 de Septiembre	
	2019	**2018**
	(No Auditado)	
Honorarios profesionales	297,709	169,781
Impuestos	94,206	97,463
Alquileres	111,983	139,494
Vigilancia	-	217
Comunicación	27,784	29,700
Reparación y mantenimiento	19,707	31,027
Electricidad y agua	17,619	15,840
Transporte y combustible	16,397	16,923
Judiciales, notariales y registros	8,804	8,507
Papelería y útiles de oficina	8,197	7,606
Seguros	4,044	3,752
Publicidad	102,421	62,881
Dietas	12,500	7,500
Otros	53,985	59,756
Total	775,356	650,447

23. Compromisos y contingencias

Compromisos

La Financiera como arrendatario:

Contratos de arrendamiento - La Financiera celebró diversos contratos de arrendamiento operativo no cancelables para sus instalaciones de oficinas y puntos de venta, con plazos hasta 3 años. La mayoría de los contratos de arrendamiento requiere que la Financiera pague los impuestos de propiedad, seguros y otros costos directos de las propiedades arrendadas.

	30 de Septiembre 2019	31 de Diciembre 2018
Pagos mínimos de arrendamiento bajo arrendamiento operacional reconocido en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral	111,983	178,037

A la fecha del estado de situación financiera, la Financiera tenía compromisos contingentes por arrendamiento operacional no cancelables, los cuales vencen como se muestra a continuación:

	2019
Hasta 1 año	55,154
Entre 1 y 5 años	-
Total	55,154

Contingencias

La Financiera está involucrada en litigios en el curso normal de los negocios. La Administración considera que la resolución final de dichos litigios no tendrá un efecto material adverso en los resultados de las operaciones o la situación financiera de la Financiera.

24. 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 2018.

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.

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 No. 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%).

El activo diferido se reconoce con base a las diferencias fiscales deducibles considerando sus operaciones pasadas y las utilidades gravables proyectadas, en las cuales influyen las estimaciones de la Administración.

En base a resultados actuales y proyectados, la Administración de la Financiera considera que habrá suficientes ingresos gravables para absorber el impuesto sobre la renta diferido.
El gasto de impuestos, se detalla a continuación:

	30 de Septiembre	
	2019	**2018**
	(No Auditado)	
Impuesto sobre la renta corriente	165,726	169,448
Impuesto diferido por diferencias temporales	53,105	-
Total de impuesto sobre la renta	218,831	169,448

	30 de Septiembre	
	2019	**2018**
	(No Auditado)	
Total de ingresos segùn libros	3,573,507	3,050,436
Menos: exentos y no gravables	(3,152)	(104,703)
Total de ingresos gravables	3,570,355	2,945,733
Total de costos y gastos	2,704,412	2,267,941
Menos: exentos y no deducibles	(9,382)	-
Total de costos y gastos deducibles	2,695,030	2,267,941
Renta neta gravable (método tradicional)	875,325	677,792
Impuesto sobre la renta 25%	218,831	169,448

La conciliación del impuesto diferido del periodo anterior con el actual es como sigue:

	30 de Septiembre 2019 *(No Auditado)*	31 de Diciembre 2018 *(Auditado)*
Impuesto diferido activo, al inicio del año	901,947	140,074
Más:		
Ajuste de adopción de NIIF 9	-	802,847
Reserva de bienes adjudicados	(53,105)	41,047
Reserva para créditos dudosos	(93,635)	(82,921)
Impuesto diferido activo, al final del periodo	755,207	901,947

25. Eventos posteriores

La Financiera ha evaluado los eventos posteriores al 30 de septiembre para valorar la necesidad de posible reconocimiento o revelación en los estados financieros adjuntos. Tales eventos fueron evaluados hasta el 30 de noviembre de 2019, la fecha en que estos estados financieros estaban disponibles para emitirse.

Con base a esta evaluación, se determinó que no se produjeron acontecimientos posteriores que requieran el reconocimiento o revelación en los estados financieros.

26. Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros interinos al 30 de septiembre de 2019, fueron aprobados por el Comité Ejecutivo y la Administración el 27 de noviembre de 2019.

* * * * * *

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

Anexo de Informacion Comparativa
Al 30 de Septiembre de 2019
(En balboas)

	Septiembre	
	2019	**2018**
Activos	*(No Auditado)*	
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,020,071	362,295
Préstamos	33,925,935	39,022,858
Menos:		
Comisiones por Diferir	(432,903)	(795,867)
Provisión para deterioro	(2,842,517)	(610,311)
Intereses por cobrar	1,441,973	989,325
Total Prèstamos, netos	32,092,488	38,606,005
Mobiliario, equipo y mejoras	249,827	132,726
Activos adjudicados para la venta	2,717,116	2,616,301
Activo por impuestos diferidos	755,207	140,074
Otros activos	4,777,350	4,663,186
Total de activos	41,612,060	46,520,587
Pasivos y patrimonio		
Pasivo		
Financiamientos recibidos	3,943,018	9,205,982
Documentos por pagar	3,662,500	3,354,200
Bonos y VCN´s por pagar	13,257,330	14,574,000
Otros pasivos	4,039,508	3,079,105
Total de pasivos	24,902,356	30,213,287
Patrimonio		
Acciones comunes	10,958,417	10,958,417
Acciones preferidas	4,993,498	3,043,498
Ganancias acumuladas	757,789	2,305,385
Total de patrimonio	16,709,704	16,307,300
Total pasivo y patrimonio	41,612,060	46,520,587

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

MMG BANK

MMG BANK CORPORATION
MMG Tower, Piso 22
Avenida Paseo del Mar
Costa del Este
Tel.: (507) 265-7600
Fax: (507) 265-7601
Apdo. 0832-02453
World Trade Center
República de Panamá
www.mmgbank.com

18 de noviembre de 2019

Licenciado
Esteban Bonini
MIFINANCIERA, S.A.
Ciudad. -

Referencia: ***Mi Financiera, S.A.***
Fideicomiso de Garantía

Estimado Lic. Bonini:

Por este medio, nos complace remitirle: (i) un (1) informe de gestión hasta el 30 de septiembre de 2019, respecto del Fideicomiso de Garantía que ha sido constituido por la sociedad indicada en la referencia para garantizar la Emisión de Bonos de hasta 50,000,000.00 millones de dólares; Resolución No. SMV 591-15 y (ii) una (1) Certificación al 30 de septiembre de 2019 de los Bienes del Fideicomisos, las cual deben ser entregadas a la **Superintendencia de Mercado de Valores** junto con el Informe de Actualización Trimestral (IN-T) del tercer trimestre del 2019.

Le recordamos que copia de los documentos adjuntos (informe de gestión y certificación de bienes) deben ser remitidos a la **Bolsa de Valores de Panamá, S.A.**, como parte de las obligaciones.

Quedamos a su disposición en caso de cualquier consulta o aclaración adicional con relación a lo antes expuesto.

Atentamente,
MMG Bank Corporation

Carolina Him
Banca de Inversión

Recibido
Madelin Regot
18/11/19
2:05

Entidad regulada y supervisada por la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá (Licencia Bancaria General - Resolución 85-2002) y Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá (Licencia para operar como Casa de Valores - Resolución CNV-292-05).

MMG BANK

MI FINANCIERA, S.A.

Informe de Gestión del Fideicomiso de Garantía – MMG Bank Corporation FIDBI-010

SEPTIEMBRE 30, 2019

MMG BANK

MMG BANK CORPORATION
MMG Tower, Piso 22
Avenida Paseo del Mar
Costa del Este
Tel.: (507) 265-7600
Fax: (507) 265-7601
Apdo. 0832-02453
World Trade Center
República de Panamá
www.mmgbank.com

CERTIFICACIÓN

MI FINANCIERA, S.A.
BONOS CORPORATIVOS ROTATIVOS
US$ 20.000,000.00

En nuestra condición de agente fiduciario del Fideicomiso de Garantía constituido por MI FINANCIERA, S.A. (en adelante la "Emisora") conforme a designación de nuevo fiduciario y cesión de bienes fiduciarios formalizada mediante escritura pública número 4,175 de 30 de mayo de 2017, adicionada mediante escrituras públicas número 5,142 de 29 de junio de 2017 y 5,726 de 17 de julio de 2017, inscrita el 7 de agosto de 2017, para garantizar el cumplimiento de las obligaciones de ésta, derivadas de los bonos corporativos rotativos de hasta Veinte Millones de Dólares con 00/100 (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; por este medio certificamos que al 30 de junio de 2019:

1. El saldo a capital más intereses de Bonos Serie C, D, E, F, G y H emitidos y en circulación, garantizados por el Fideicomiso de Garantía, asciende a Ocho Millones Cuatrocientos Treinta y Nueve Mil Quinientos Treinta y Siete Dólares con 06/100 (US$8,439,537.06), (en adelante los "Bonos Garantizados").

2. Los bienes del fideicomiso de garantía están compuestos por:

   A. Cartera de préstamos personales y comerciales cedidos al fideicomiso mediante endoso de Pagarés y de préstamos personales y comerciales con garantías hipotecarias cedidas al fideicomiso por la suma total de ocho millones doscientos setenta y tres mil ciento veinticinco dólares con 06/100 (US$ 8,273,125.06)
   Los préstamos se encuentran vigentes y no se encuentran en un estado de morosidad mayor de ciento veinte (120) días calendario.

   B. Bienes inmuebles transferidos en favor del Fideicomiso conformados por seis (6) fincas de propiedad de Mi Financiera, S.A., según consta inscrito mediante Escritura Pública No. 1,336 del 7 de febrero de 2018 debidamente inscrita a los Folios 243052, 258344, 30804, 8731, 352349 y 39235 en la Sección de Hipoteca del Registro Público de Panamá el 21 de febrero de 2018, con un valor de mercado de Un Millón Diecisiete Mil Setecientos Dólares con 00/100 (US$1,017,700.00).

   C. Bienes del fideicomiso consistentes en dinero en efectivo por el monto de Diez Mil Dólares con 00/100 (US$10, 000.00).

El valor total del patrimonio administrado cumple con la cobertura mínima de un ciento diez por ciento (110%) del saldo a capital de los Bonos Garantizados emitidos y en circulación, establecida en el Prospecto Informativo.

3. El patrimonio administrado es de Nueve Millones Trescientos Mil Ochocientos Veinticinco Dólares con 06/100 (US$ 9,300,825.06).

4. La relación de la cobertura establecida en el Prospecto Informativo que resulta de dividir el patrimonio del fideicomiso entre el monto en circulación es de 110%.

5. La cobertura histórica de los últimos tres trimestres fue: al 31 de diciembre de 2018 fue de 160%, al 31 de marzo de 2019 fue de 118% y al 30 de junio de 2019 fue de 136%.

6. Los bienes fiduciarios del Emisor tienen su concentración en cartera de préstamos.

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día treinta (30) de octubre de dos mil diecinueve (2019).

MMG BANK CORPORATION, a título fiduciario.

Mario De Diego Gambotti
Firma Autorizada

Marielena García Maritano
Firma Autorizada

MI FINANCIERA, S. A.

Informe de Gestión al 30 de septiembre de 2019

MMG Bank Corporation, en su condición de agente fiduciario del Fideicomiso de Garantía (en adelante el "Fideicomiso") constituido por MI FINANCIERA, S.A., (en adelante la "Emisora"), conforme a designación de nuevo fiduciario y cesión de bienes fiduciarios formalizada mediante escritura pública número 4,175 de 30 de mayo de 2017, adicionada mediante escrituras públicas número 5,142 de 29 de junio de 2017 y 5,726 de 17 de julio de 2017, inscrita el 7 de agosto de 2017, para garantizar el cumplimiento de las obligaciones de esta, derivadas de los bonos corporativos rotativos de hasta Veinte Millones de Dólares con 00/100 (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 (en adelante los "Bonos"); por este medio presenta el informe de gestión del 1 de julio al 30 de septiembre de 2019.

1. Colocación y Venta de los Bonos:

Se encuentran emitidos y en circulación un total de Ocho Millones Trescientos Ochenta y Nueve Mil Dólares con 00/100 (US$8,389,000.00) en Bonos de la Serie C, D, E, F, G y H e intereses por Cincuenta Mil Quinientos Treinta y Siete Dólares con 06/100 (US$50,537.06).

RESUMEN DE COLOCACIONES POR SERIE MIFINANCIERA
PROGRAMA ROTATIVO DE BONOS CORPORATIVOS EMISION $20MM
GARANTIZA CON FIDEICOMISO

	TITULO	MONTO POR SERIE	MONTO COLOCADO			TOTAL DISPONIBLE
			LATIN CLEAR	CANJE	TOTAL	
3	MIFI0675001020C	2,500,000.00	2,445,000.00	-	2,445,000.00	55 000 00
4	MIFI0775000323D	1,000,000.00	1,000,000.00	-	1 000 000 00	-
5	MIFI0775000523E	1,000,000 00	1 000 000 00	-	1 000 000 00	-
6	MIFI0775000623F	1,000,000.00	1,000,000.00	-	1,000,000.00	
7	MIFI0700000921G	1,500,000.00	1,444,000.00	-	1,444,000.00	56,000.00
8	MIFI0775000923H	1 500 000 00	1,500,000.00	-	1,500,000.00	-
	TOTAL	8,500,000.00	8,389,000.00		8,389,000.00	111,000.00

2. Bienes del Fideicomiso:

a. Efectivo: el monto total de los bienes del fideicomiso consistentes en dinero en efectivo es de Diez Mil Dólares con 00/100 (US$10,000.00).

b. Cartera de préstamos personales y comerciales cedidos al fideicomiso mediante endoso de Pagarés en favor del Fiduciario, por la suma Cinco Millones Cuatrocientos Treinta y Siete Mil Veintiún Dólares con 30/100 (US$5,437,021.30).

c. Cartera de préstamos personales y comerciales con garantías hipotecarias, cedidas al fideicomiso por una suma de Dos Millones Ochocientos Treinta y Seis Mil Ciento Tres Dólares con 76/100 (US$2,836,103.76).

d. Bienes inmuebles transferidos en favor del Fideicomiso conformados por las fincas 243052, 258344,30804, 8731, 352349 y 39735 de propiedad de Mi Financiera, S.A., según consta mediante Escritura Pública No. 1,336 del 7 de febrero de 2018 debidamente inscrita a los Folios 243052, 258344, 30804, 8731, 352349 y 39235 en la Sección de Hipoteca del Registro Público de Panamá el 21 de febrero de 2018, con un valor de mercado de Un Millón Diecisiete Mil Setecientos Dólares con 00/100 (US$1,017,700.00).

Los préstamos se encuentran vigentes y no se encuentran en un estado de morosidad mayor de ciento veinte (120) días calendario.

- Cobertura de los bienes del fideicomiso: El valor total de los bienes del fideicomiso cumple con la cobertura mínima de ciento diez por ciento (110%) del saldo a capital de los Bonos emitidos y en circulación de las Series C, D, E, F, G y H.

Detalles de las comisiones pagadas por la Emisora a MMG por los servicios prestados:

Al 30 de septiembre de 2019	
Comisión por Servicios Fiduciarios	B/. 6,250.00
Comisión por Servicio de Agencia de Pago, Registro y Transferencia	B/. 6,250.00
Comisión por Colocación	B/.4,800.00
Total	B/. 17,300.00

3. **Documentos Adjuntos:**

1. Certificación de los bienes del Fideicomiso
2. Estados de Cuenta del Fideicomiso
3. Confirmación de venta de bonos.

Este informe ha sido emitido, en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día treinta (30) de octubre de dos mil diecinueve (2019).

MMG BANK CORPORATION, a título fiduciario.

Mario De Diego Gambotti
Firma Autorizada

Marielena García Maritano
Firma Autorizada

MMG BANK

MMG BANK CORPORATION
MMG Tower, Piso 22
Avenida Paseo del Mar
Costa del Este
Tel.: (507) 265-7600
Fax: (507) 265-7601
Apdo. 0832-02453
World Trade Center
República de Panamá
www.mmgbank.com

DATE 31 JUL 2019

MMG BANK CORPORATION FIDBI-010
AVE. DEL PACIFICO CON PASEO DEL MAR
MMG TOWER, PISO 23, COSTA DEL ESTE
PANAMA PANAMA

CUSTOMER 112845

CUSTOMER NAME MMG BANK CORPORATION FIDBI-010

ACCOUNT 13000000005801 USD Current Account

M.CODE 131

STATEMENT OF ACCOUNT FROM 30 JUN 2019 TO 31 JUL 2019

OPENING BALANCE	TOTAL DEBITS	TOTAL CREDITS	ENDING BALANCE
10,000.00	1 0.00	0.00	10,000.00

DATE	DESCRIPTION	TRANSACTION REF. ACCOUNT	DEBIT	CREDIT	VALUE	BALANCE
	BALANCE BROUGHT FORWARD					10,000.00
						10,000.00
	BALANCE IN YOUR FAVOUR					10,000.00

Entidad regulada y supervisada por la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá (Licencia Bancaria General - Resolución 85-2002) y Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá (Licencia para operar como Casa de Valores - Resolución CNV-292-05).

MMG BANK

MMG BANK CORPORATION
MMG Tower, Piso 22
Avenida Paseo del Mar
Costa del Este
Tel.: (507) 265-7600
Fax: (507) 265-7601
Apdo. 0832-02453
World Trade Center
República de Panamá
www.mmgbank.com

DATE 31 AUG 2019

MMG BANK CORPORATION FIDBI-010
AVE. DEL PACIFICO CON PASEO DEL MAR
MMG TOWER, PISO 23, COSTA DEL ESTE
PANAMA PANAMA

CUSTOMER 112845

CUSTOMER NAME MMG BANK CORPORATION FIDBI-010

ACCOUNT 13000000005801 USD Current Account

M.CODE 131

STATEMENT OF ACCOUNT FROM 31 JUL 2019 TO 31 AUG 2019

OPENING BALANCE	TOTAL DEBITS	TOTAL CREDITS	ENDING BALANCE
10,000.00	1 0.00	0.00	10,000.00

DATE	DESCRIPTION	TRANSACTION REF. ACCOUNT	DEBIT	CREDIT	VALUE	BALANCE
	BALANCE BROUGHT FORWARD					10,000.00
						10,000.00
	BALANCE IN YOUR FAVOUR					10,000.00

Entidad regulada y supervisada por la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá (Licencia Bancaria General - Resolución 85-2002) y Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá (Licencia para operar como Casa de Valores - Resolución CNV-292-05).

MMG BANK

MMG BANK CORPORATION
MMG Tower, Piso 22
Avenida Paseo del Mar
Costa del Este
Tel.: (507) 265-7600
Fax: (507) 265-7601
Apdo. 0832-02453
World Trade Center
República de Panamá
www.mmgbank.com

DATE 30 SEP 2019

MMG BANK CORPORATION FIDBI-010
AVE. DEL PACIFICO CON PASEO DEL MAR
MMG TOWER, PISO 23, COSTA DEL ESTE
PANAMA PANAMA

CUSTOMER 112845

CUSTOMER NAME MMG BANK CORPORATION FIDBI-010

ACCOUNT 13000000005801 USD Current Account

M.CODE 131

STATEMENT OF ACCOUNT FROM 31 AUG 2019 TO 30 SEP 2019

OPENING BALANCE	TOTAL DEBITS	TOTAL CREDITS	ENDING BALANCE
10,000.00	1 0.00	0.00	10,000.00

DATE	DESCRIPTION	TRANSACTION REF. ACCOUNT	DEBIT	CREDIT	VALUE	BALANCE
	BALANCE BROUGHT FORWARD					10,000.00
						10,000.00
	BALANCE IN YOUR FAVOUR					10,000.00

Entidad regulada y supervisada por la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá (Licencia Bancaria General - Resolución 85-2002) y Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá (Licencia para operar como Casa de Valores - Resolución CNV-292-05).

MMG BANK

MMG BANK CORPORATION
MMG Tower, Piso 22
Avenida Paseo del Mar
Costa del Este
Tel.: (507) 265-7600
Fax: (507) 265-7601
Apdo. 0832-02453
World Trade Center
República de Panamá
www.mmgbank.com

CERTIFICACIÓN

MI FINANCIERA, S.A.
BONOS CORPORATIVOS ROTATIVOS
US$ 20.000,000.00

En nuestra condición de agente fiduciario del Fideicomiso de Garantía constituido por MI FINANCIERA, S.A. (en adelante la "Emisora") conforme a designación de nuevo fiduciario y cesión de bienes fiduciarios formalizada mediante escritura pública número 4,175 de 30 de mayo de 2017, adicionada mediante escrituras públicas número 5,142 de 29 de junio de 2017 y 5,726 de 17 de julio de 2017, inscrita el 7 de agosto de 2017, para garantizar el cumplimiento de las obligaciones de ésta, derivadas de los bonos corporativos rotativos de hasta Veinte Millones de Dólares con 00/100 (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; por este medio certificamos que al 30 de junio de 2019:

1. El saldo a capital más intereses de Bonos Serie C, D, E, F, G y H emitidos y en circulación, garantizados por el Fideicomiso de Garantía, asciende a Ocho Millones Cuatrocientos Treinta y Nueve Mil Quinientos Treinta y Siete Dólares con 06/100 (US$8,439,537.06), (en adelante los "Bonos Garantizados").

2. Los bienes del fideicomiso de garantía están compuestos por:

   A. Cartera de préstamos personales y comerciales cedidos al fideicomiso mediante endoso de Pagarés y de préstamos personales y comerciales con garantías hipotecarias cedidas al fideicomiso por la suma total de ocho millones doscientos setenta y tres mil ciento veinticinco dólares con 06/100 (US$ 8,273,125.06)
   Los préstamos se encuentran vigentes y no se encuentran en un estado de morosidad mayor de ciento veinte (120) días calendario.

   B. Bienes inmuebles transferidos en favor del Fideicomiso conformados por seis (6) fincas de propiedad de Mi Financiera, S.A., según consta inscrito mediante Escritura Pública No. 1,336 del 7 de febrero de 2018 debidamente inscrita a los Folios 243052, 258344, 30804, 8731, 352349 y 39235 en la Sección de Hipoteca del Registro Público de Panamá el 21 de febrero de 2018, con un valor de mercado de Un Millón Diecisiete Mil Setecientos Dólares con 00/100 (US$1,017,700.00).

   C. Bienes del fideicomiso consistentes en dinero en efectivo por el monto de Diez Mil Dólares con 00/100 (US$10, 000.00).

El valor total del patrimonio administrado cumple con la cobertura mínima de un ciento diez por ciento (110%) del saldo a capital de los Bonos Garantizados emitidos y en circulación, establecida en el Prospecto Informativo.

3. El patrimonio administrado es de Nueve Millones Trescientos Mil Ochocientos Veinticinco Dólares con 06/100 (US$ 9,300,825.06).

4. La relación de la cobertura establecida en el Prospecto Informativo que resulta de dividir el patrimonio del fideicomiso entre el monto en circulación es de 110%.

5. La cobertura histórica de los últimos tres trimestres fue: al 31 de diciembre de 2018 fue de 160%, al 31 de marzo de 2019 fue de 118% y al 30 de junio de 2019 fue de 136%.

6. Los bienes fiduciarios del Emisor tienen su concentración en cartera de préstamos.

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día treinta (30) de octubre de dos mil diecinueve (2019).

MMG BANK CORPORATION, a título fiduciario.

Mario De Diego Gambotti
Firma Autorizada

Marielena García Maritano
Firma Autorizada