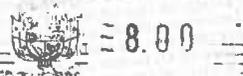


REPÚBLICA DE PANAMÁ
PAPEL NOTARIAL

SNU 10 ABR 18 PM 2:30



NOTARÍA OCTAVA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ

-----DECLARACIÓN NOTARIAL JURADA-----

En la Ciudad de Panamá, Capital de la República y Cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre, a los veinte (20) días del mes de marzo del año dos mil dieciocho (2018), ante mi VICTOR MANUEL ALDANA APARICIO, Notario Público Octavo del Circuito de Panamá, con cédula de identidad personal número cuatro- ciento siete- seiscientos veintisiete (4-107-627), comparecieron personalmente: GUILLERMO HENNE MOTTA, varón, panameño, mayor de edad, casado, inversionista, vecino de esta ciudad, portador de la cédula de identidad personal número cuatro-doscientos sesenta y uno-quinientos cuarenta y tres (4-261-543); RAMON EUGENIO FABREGA GALINDO, varón, panameño, mayor de edad, casado, portador de la cédula de identidad personal número ocho-doscientos treinta y cinco-dos mil cincuenta y siete (8-235-2057); FRANCISCO JAVIER LUNA RODRIGUEZ, varón, panameño, mayor de edad, banquero, portador de la cédula de identidad personal No. ocho-trescientos siete-trescientos tres (8-307-303), MARCOS TULLIO DOMÍNGUEZ CARRIÓN, varón, mayor de edad, nacionalidad panameña, portador de la cédula de identidad personal número dos-ciento tres-dos mil trescientos cuarenta y tres (2-103-2343); actuando en su calidad de Presidente, Tesorero, Gerente General y Director Financiero respectivamente de MIFINANCIERA, S.A., sociedad anónima debidamente inscrita a la Ficha trescientos veintisiete mil ciento siete (327107), Rollo cincuenta y tres mil doscientos treinta y uno (53231), Imagen ochenta y cuatro (84), de la sección de Micropelículas (mercantil) del Registro Público de la República de Panamá, todos con domicilio en Vía España, Centro Comercial Torre Molino, Local 12 y 13, Provincia y Distrito de Panamá, personas a quienes conozco y a fin de dar cumplimiento a las disposiciones contenidas en el Acuerdo siete-cero dos (7-02) de catorce (14) de octubre de dos mil dos (2002), de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, por este medio dejan constancia bajo la gravedad del



juramento, lo siguiente: -----

a)- Que cada uno de los firmantes ha revisado el Estado Financiero Anual al año dos mil diecisiete (2017).-----

b)- Que a sus juicios, los Estados Financieros no contienen informaciones o declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni omiten información sobre hechos de importancia que deban ser divulgadas en virtud de Decreto Ley uno (1) de mil novecientos noventa y nueve y sus reglamentos, o que deban ser divulgados para que las declaraciones hechas en dicho informe no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron hechas.-----

c)- Que a sus juicios los Estados Financieros Anuales y cualquier otra información financiera incluida en los mismos, representan razonablemente en todos sus aspectos la condición financiera y los resultados de las operaciones de MiFinanciera, S.A., para el año correspondiente del uno (1) de enero de dos mil diecisiete (2017) al treinta y uno de diciembre de dos mil diecisiete (2017).-----

d)- Que los firmantes:-----

d.1. Son responsables del establecimiento y mantenimiento de controles internos en la empresa:-----

d.2. Han diseñado los mecanismos de control interno que garanticen que toda la información de importancia de MiFinanciera, S.A., y sus subsidiarias consolidadas, sean hechas de su conocimiento, particularmente durante el periodo en el que los reportes han sido preparados.-----

d.3. Han evaluado la efectividad de los controles internos de MiFinanciera, S.A., dentro de los noventa (90) días previos a la emisión de los Estados Financieros Consolidados.-----

d.4. Han presentado en los Estados Financieros consolidados sus conclusiones sobre la efectividad de los controles internos con bases en las evaluaciones efectivas a esa fecha.-----

Que cada uno de los firmantes han revelado a los auditores de MiFinanciera,



REPÚBLICA DE PANAMÁ
PAPEL NOTARIAL



8.00



NOTARÍA OCTAVA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ

S.A., lo siguiente:-----

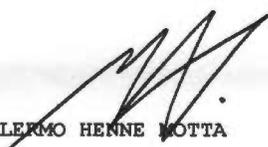
e.1. Todas las deficiencias significativas que surjan de en el marco del diseño y operación de los controles internos, que puedan efectuar negativamente la capacidad de MiFinanciera, S.A., para registrar, procesar y reportar información financiera e indicando a los auditores cualquier debilidad existente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

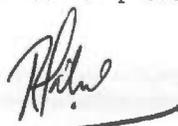
e.2. Cualquier fraude, de importancia o no, que involucre a la administración u otros empleados que ejerzan un rol significativo en la ejecución de los controles internos de MiFinanciera, S.A.-----

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

Esta declaración la hacemos para ser presentada ante la Superintendencia del Mercado de Valores y en conocimiento de las consecuencia que encierra el falso testimonio regulado por el Artículo 385 (Segundo Texto Único) del Código Penal.-----

EN TESTIMONIO DE LO CUAL, SE FIRMA LA PRESENTE DECLARACION NOTARIAL JURADA, en presencia de los Testigos ANA BALLESTEROS, portadora de la cédula de identidad personal número ocho-cuatrocientos cuarenta y tres-trescientos cuarenta y cinco (8-443-345) y PATRICIA CUBILLA, con cédula de identidad personal número ocho-setecientos noventa y dos-quinientos setenta y uno (8-792-571), que suscriben el presente documento.


GUILLERMO HENNE NOTTA


RAMON EUGENIO FABREGA GALINDO



Francisco Luna
FRANCISCO JAVIER LUNA RODRIGUEZ

Marcos Tulio Domínguez C.
MARCOS TULIO DOMÍNGUEZ CARRIÓN

Ana Ballesteros
ANA BALLESTEROS

Patricia D. Cubilla A.
PATRICIA CUBILLA

Victor Manuel Aldana Aparicio
VICTOR MANUEL ALDANA APARICIO

NOTARIO PUBLICO OCTAVO





MiFinanciera

Tu Financiera. Tu Prestamo. Tu Solución.
G. 080CMN

Panamá, 9 de abril de 2018.

Licenciada

Mareliisa Quintero Stanziola

*Superintendente del Mercado de Valores
Superintendencia del Mercado de Valores
de Panamá.
Ciudad.-*

SMV 10ABR'18PM 2:28

CONS: 112031

RECIBIDO POR: *F. Caserón*

Estimada Licenciada Stanziola:

De conformidad con lo dispuesto en el Acuerdo No.7-2002, estamos remitiendo el informe de actualización Anual (IN-A), de MIFINANCIERA, S.A., correspondiente al año finalizado el 31 de diciembre de 2017.

Adicional, estamos remitiendo Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2017 y Declaración Notarial Jurada.

Sin otro particular por el momento, se suscribe de usted.

Atentamente,


ELIZABETH LOPEZ
Departamento de Contabilidad.

Adjunto: Lo indicado

MiFinanciera, S.A.

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

Estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2017 e Informe de los Auditores Independientes del 2 de abril de 2018

"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.)

Informe de los Auditores Independientes y estados financieros 2017

Contenido	Página
Informe de los Auditores Independientes	1 - 4
Estado de situación financiera	5
Estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral	6
Estado de cambios en el patrimonio	7
Estado de flujos de efectivo	8
Notas a los estados financieros	9 - 40

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores
Accionista y Junta Directiva
MiFinanciera, S.A.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **MiFinanciera, S.A.** (la "Financiera"), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017, el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral, el estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las principales políticas contables y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la Financiera al 31 de diciembre de 2017, y su desempeño financiero y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's).

Base para la Opinión

Llevamos a cabo nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de conformidad con esas normas se describen detalladamente en la sección de Responsabilidades del Auditor en la Auditoría de los Estados Financieros de nuestro informe. Somos independientes de acuerdo con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para los Contadores Profesionales (Código de Ética de IESBA) junto con los requerimientos éticos que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en Panamá, y hemos cumplido nuestras otras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requerimientos y el Código IESBA. Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Asuntos Clave de Auditoría

Los asuntos clave de auditoría son esos asuntos que, según nuestro juicio profesional, fueron de la mayor importancia en nuestra auditoría de los estados financieros del periodo actual. Estos asuntos fueron cubiertos en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto, y al formar nuestra opinión sobre los mismos, y no proporcionamos una opinión por separado sobre estos asuntos.

Deloitte.

Reserva para Pérdidas en Cartera de Créditos

Ver Nota 3 (Identificación y medición de deterioro), Nota 5 (Juicios críticos de contabilidad y principios claves de incertidumbre en las estimaciones) y Nota 8 (Préstamos) en los estados financieros.

Asunto Clave de Auditoría

La cartera de crédito al 31 de diciembre de 2017 sumaba B/.38,631,649, representando el 85% de los activos de la Financiera y la reserva para crédito dudoso sumaba B/.518,760.

La identificación de los eventos de deterioro y la determinación del cargo por deterioro requieren la aplicación de un juicio significativo por parte de la Administración para determinar los valores de las provisiones.

Existe el riesgo de que la Administración registre un evento de deterioro que requieren la aplicación de juicios significativos por parte de la Administración, en particular la estimación del monto de la estimación de los flujos de efectivo esperados.

Existe el riesgo de que la Administración registre un evento de deterioro que no ocurrió o que no identifique un evento de deterioro por lo que el gasto por deterioro reportado no fuese correcto.

Cómo el Asunto fue Abordado en Nuestra Auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría en esta área, incluye, entre otros:

- Probar diseño e implementación y eficacia operativa de los controles clave sobre el proceso de análisis de deterioro de la cartera de créditos.
- Pruebas de controles relacionados a identificación de préstamos individualmente deteriorados y sobre el cálculo de la provisión por deterioro.
- Revisar que la metodología utilizada por la Financiera fuese apropiada según el marco de referencia de las Normas Internacionales de Información Financieras.
- Reprocesar las metodologías utilizadas por la Administración en la determinación de las provisiones por deterioro de cartera.

Otra Información

La Administración es responsable de la otra información. La otra información abarca información incluida en el Informe de Actualización Anual (IN-A), pero no incluye los estados financieros y el informe del auditor sobre los mismos.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no cubre la otra información y no expresaremos ninguna forma de conclusión de aseguramiento sobre la misma.

Junto con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si la otra información es materialmente inconsistente con los estados financieros o con nuestro conocimiento obtenido en la auditoría o que de otra manera parezca tener errores materiales.

Cuando leamos el Informe de Actualización Anual, si concluimos que hay un error material en el mismo, se requiere que comuniquemos el asunto a los encargados del gobierno y que la Financiera atienda el error y prepare un Informe de Actualización anual modificado para ser remitido a la Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá.

Deloitte.

Responsabilidades de la Administración y los Encargados del Gobierno por los Estados Financieros

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con las NIIF's, y del control interno que la Administración determine como necesario para permitir la preparación de estados financieros que no contengan errores importantes, ya sea debido a fraude o error.

Al preparar los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Financiera para continuar como negocio en marcha, revelar, según sea aplicable, los asuntos relacionados con el negocio en marcha y usar la contabilización de situaciones de negocio en marcha a menos que la Administración pretenda liquidar la Financiera o cesar las operaciones, o no tiene una alternativa más realista que hacerlo.

Los encargados del gobierno son responsables de supervisar el proceso de información financiera de la Financiera.

Responsabilidades del Auditor en la Auditoría de los Estados Financieros

Nuestros objetivos son obtener la seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto no tienen errores importantes, ya sea debido a fraude o error, y emitir un informe del auditor que incluye nuestra opinión. La seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no es una garantía de que una auditoría llevada a cabo de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detectará un error importante cuando éste exista. Los errores pueden surgir de fraude o error y se consideran importantes si, individualmente o de manera acumulada, puede esperarse que influyan en las decisiones económicas de los usuarios realizadas tomando en cuenta estos estados financieros.

Como parte de una auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría, ejercemos el juicio profesional y mantenemos el escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error importante en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría en respuesta a esos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error importante que resulte de fraude es mayor que uno que resulte de error, debido a que el fraude puede involucrar colusión, falsificación, omisiones intencionales, declaraciones erróneas, o la violación del control interno.
- Obtenemos una comprensión del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no para el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Financiera.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas hechas por la Administración.
- Concluimos sobre lo apropiado del uso por parte de la Administración de la contabilización de situaciones de negocio en marcha y, con base en la evidencia de auditoría obtenida, si existe una incertidumbre importante en relación con eventos o condiciones que puedan dar lugar a una duda significativa acerca de la capacidad de la Financiera para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre importante, se requiere que dirijamos la atención en nuestro informe de auditoría a las revelaciones relacionadas en los estados financieros o, si dichas revelaciones son inadecuadas, modifiquemos nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida en la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los eventos o condiciones futuras pueden causar que la Financiera deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación, estructura y contenido generales de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de manera que logren su presentación razonable.

Deloitte .

Comunicamos a los encargados del gobierno sobre, entre otros asuntos, el alcance y oportunidad planeados de la auditoría y los hallazgos de auditoría significativos, incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

También proporcionamos a los encargados del gobierno una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos relevantes acerca de la independencia y les comunicamos todas las relaciones y otros asuntos que razonablemente se puedan pensar como una ayuda a nuestra independencia, y cuando sea aplicable, salvaguardas relacionadas.

A partir de los asuntos comunicados a los encargados del gobierno, determinamos que esos asuntos fueron de la mayor importancia en la auditoría de los estados financieros del período actual y, por lo tanto, son los asuntos clave de auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría a menos que las leyes o regulaciones impidan la revelación pública del asunto o cuando, en circunstancias extremadamente raras, determinamos que un asunto no debe comunicarse en nuestro informe de auditoría porque de manera razonable se pudiera esperar que las consecuencias adversas por hacerlo serían más que los beneficios de interés público de dicha comunicación.

El Socio del compromiso de auditoría que origina este informe de auditoría emitido por un auditor independiente es Lesbia de Reyes.



2 de abril de 2018
Panamá, Rep. de Panamá

MiFinanciera, S.A.

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

**Estado de situación financiera
al 31 de diciembre de 2017**

(En balboas)

	Notas	2017	2016
Activos			
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	2,155,756	1,820,841
Préstamos	6, 8	38,631,649	34,073,182
Activos no financieros mantenidos para la venta	10	2,657,136	1,650,948
Mobiliario, equipo y mejoras	9	191,666	113,421
Activo por impuestos diferidos		140,074	174,897
Otros activos	6, 11	1,373,521	577,492
Total de activos		45,149,802	38,410,781
Pasivos y patrimonio			
Pasivo			
Financiamientos recibidos	12	6,136,280	3,814,932
Documentos por pagar	6, 13	2,537,000	2,779,236
Bonos y VCN's por pagar	14	16,757,595	14,437,688
Otros pasivos	15	3,457,068	1,544,315
Total de pasivos		28,887,943	22,576,171
Patrimonio			
Acciones comunes	16	10,958,417	10,958,417
Acciones preferidas	17	3,043,498	3,043,498
Ganancias acumuladas		2,259,944	1,832,695
Total de patrimonio		16,261,859	15,834,610
Total pasivo y patrimonio		45,149,802	38,410,781

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 año terminado el 31 de diciembre de 2017**

(En balboas)

	Notas	2017	2016
Ingresos por intereses	6	5,080,920	5,013,094
Gastos por intereses	6	<u>(1,457,177)</u>	<u>(1,175,447)</u>
Ingresos neto por intereses		3,623,743	3,837,647
Otros ingresos	18	504,282	401,042
Reserva para préstamos dudosos	8	(342,738)	(120,000)
Reservas para activos mantenidos para la venta	10	(15,646)	(16,237)
Gasto de personal	6, 19	(1,445,486)	(1,175,172)
Depreciación	9	(93,914)	(237,869)
Otros gastos	20	<u>(887,438)</u>	<u>(981,101)</u>
Ganancia antes de impuesto sobre la renta		1,342,803	1,708,310
Impuesto sobre la renta	22	<u>(389,696)</u>	<u>(467,573)</u>
Ganancia del año		<u>953,107</u>	<u>1,240,737</u>

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 año terminado el 31 de diciembre de 2017**

(En balboas)

	<u>Acciones comunes</u>	<u>Acciones preferidas</u>	<u>Ganancias acumuladas</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015	10,958,417	6,421,119	1,042,563	18,422,099
Ganancia del año	-	-	1,240,737	1,240,737
Transacciones atribuibles al accionistas registrado directamente en el patrimonio:				
Dividendos de acciones preferidas	-	-	(396,861)	(396,861)
Redención de acciones preferidas	-	(3,377,621)	-	(3,377,621)
Impuesto complementario	-	-	(53,744)	(53,744)
Total de transacciones atribuibles al accionista registrada directamente en el patrimonio	-	(3,377,621)	(450,605)	(3,828,226)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	10,958,417	3,043,498	1,832,695	15,834,610
Ganancia del año	-	-	953,107	953,107
Transacciones atribuibles al accionistas registrado directamente en el patrimonio:				
Dividendos de acciones preferidas	-	-	(219,396)	(219,396)
Dividendos de acciones comunes	-	-	(306,462)	(306,462)
Impuesto complementario	-	-	-	-
Total de transacciones atribuibles al accionista registrada directamente en el patrimonio	-	-	(525,858)	(525,858)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	<u>10,958,417</u>	<u>3,043,498</u>	<u>2,259,944</u>	<u>16,261,859</u>

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 año terminado el 31 de diciembre de 2017

(En balboas)

	Notas	2017	2016
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Ganancia del año		953,107	1,240,737
Ajustes por:			
Reserva para pérdidas en préstamos	8	342,738	120,000
Reserva para activos mantenido para la venta	10	15,646	16,237
Gastos de impuesto sobre la renta		389,696	467,573
Depreciación y amortización	9	93,914	237,869
Ingresos por intereses		(5,080,920)	(5,013,094)
Gasto de intereses		1,457,177	1,175,447
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Aumento en préstamos		(4,709,236)	(2,296,152)
Aumento en otros activos		(796,029)	(371,801)
Aumento en otros pasivos		1,940,124	801,430
Efectivo generado de operaciones			
Impuesto sobre la renta pagado		(378,089)	(477,680)
Intereses cobrados		4,888,951	5,137,552
Intereses pagados		(1,459,062)	(1,218,987)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		(2,341,983)	(180,869)
Flujos de efectivo de actividades de inversión:			
Adquisición de equipo, mobiliario y mejoras	9	(170,273)	(16,860)
Activos no financieros mantenidos para la venta		(1,021,834)	(252,596)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(1,192,107)	(269,456)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:			
Producto de financiamientos recibidos		2,321,348	-
Producto de documentos por pagar		1,597,000	-
Emisión de bonos y VCN's		7,041,751	8,021,000
Cancelación de financiamientos recibidos		-	(2,045,942)
Cancelación de documentos por pagar		(1,839,236)	(1,430,000)
Redención de bonos y VCNs		(4,726,000)	-
Redención de acciones preferidas		-	(3,377,621)
Impuesto complementario		-	(53,744)
Dividendos pagados sobre acciones comunes		(306,462)	-
Dividendos pagados sobre acciones preferidas		(219,396)	(396,861)
Flujos de efectivo proveniente de las actividades de financiamiento		3,869,005	716,832
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		334,915	266,507
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		1,820,841	1,554,334
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	7	2,155,756	1,820,841

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

MiFinanciera, S.A.

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

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2017 (En balboas)

1. Información general

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

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

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

La oficina principal se encuentra ubicada en 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 Normas e interpretaciones adoptadas sin efectos sobre los estados financieros

No hubo NIIF's o interpretaciones CINIIF, efectivas para el año que inició el 1 de enero de 2017, que tuviera un efecto significativo sobre los estados financieros.

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

La Financiera no ha adoptado las siguientes normas e interpretaciones nuevas y revisadas que han sido emitidas pero que aún no son efectivas.

NIIF 9 - Instrumentos Financieros

La NIIF 9, emitida en noviembre de 2009, incorporó nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros. La NIIF 9 fue posteriormente modificada en octubre de 2010, para incluir los requerimientos para la clasificación y medición de pasivos financieros y para la baja en cuentas. En noviembre de 2013, incluyó los nuevos requerimientos para la contabilidad de cobertura general.

En julio de 2014, se emitió otra versión revisada de la NIIF 9 principalmente para incluir: a) requerimientos de deterioro para activos financieros y; b) modificaciones limitadas a los requerimientos de clasificación y medición al introducir una categoría de medición a "valor razonable con cambios en otro resultado integral" (FVTOCI) para ciertos instrumentos deudores simples.

MiFinanciera,S.A.

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

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2017 (En balboas)

Requisitos claves de la NIIF 9

- La NIIF 9 requiere que todos los activos financieros reconocidos que se encuentren dentro del alcance de la NIC 39 - Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición se midan posteriormente al costo amortizado o al valor razonable. Específicamente, los instrumentos de deuda que se mantienen dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo sea el de recaudar los flujos de efectivo contractuales, y que tengan flujos de efectivo contractuales que son únicamente pagos de capital e intereses por lo general se miden al costo amortizado al final de los períodos contables posteriores. También se miden a valor razonable con cambios en otro resultado integral los instrumentos de deuda mantenidos en un modelo de negocios cuyo objetivo se cumpla al recolectar los flujos de efectivos contractuales que son únicamente pagos de capital e intereses y vender activos financieros. Todas las otras inversiones de deuda y de patrimonio se miden a sus valores razonables al final de los períodos contables posteriores. Además, bajo la NIIF 9, las entidades pueden hacer una elección irrevocable para presentar los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión de patrimonio (no mantenida para negociar) en otro resultado integral, sólo con el ingreso por dividendos generalmente reconocido en ganancias o pérdidas.
- Con respecto a la medición de los pasivos financieros que están designados al valor razonable con cambio en los resultados, la NIIF 9 requiere que el monto del cambio en el valor razonable del pasivo financiero que es atribuible a los cambios en el riesgo de crédito de ese pasivo sea reconocido en otro resultado integral, a menos que el reconocimiento de los efectos de los cambios en riesgo de crédito del pasivo en otro resultado integral cree o aumente una disparidad contable en ganancias o pérdidas. Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito del pasivo financiero no son reclasificados posteriormente a ganancias o pérdidas. Bajo la NIC 39, el monto total del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado al valor razonable con cambio en los resultados era reconocido en ganancias o pérdidas.
- Con respecto al deterioro de activos financieros, la NIIF 9 requiere un modelo de deterioro por pérdida crediticia esperada, en oposición al modelo de deterioro por pérdida crediticia incurrida, de conformidad con la NIC 39. El modelo de deterioro por pérdida crediticia requiere que una entidad contabilice las pérdidas crediticias esperadas y sus cambios en estas pérdidas crediticias esperadas en cada fecha en la que se presente el informe para reflejar los cambios en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial. En otras palabras, ya no se necesita que ocurra un evento crediticio antes de que se reconozcan las pérdidas crediticias.

Los nuevos requerimientos generales para la contabilidad de cobertura mantienen los tres tipos de mecanismos de contabilidad de cobertura que, en la actualidad, se encuentran disponibles en la NIC 39. De conformidad con la NIIF 9, los tipos de transacciones ideales para la contabilidad de cobertura son mucho más flexibles, específicamente, al ampliar los tipos de instrumentos que se clasifican como instrumentos de cobertura y los tipos de componentes de riesgo de partidas no financieras ideales para la contabilidad de cobertura. Además, se ha revisado y reemplazado la prueba de efectividad por el principio de "relación económica". Ya no se requiere de una evaluación retrospectiva para medir la efectividad de la cobertura. También se añadieron requerimientos de revelación mejorados sobre las actividades de gestión de riesgo de una entidad.

Impacto de la transición de NIIF 9:

De acuerdo con la NIIF 9.7.2, la Financiera aplicará los requerimientos de transición retrospectivamente desde el 1 de enero de 2018 y optará por no re-expresar los estados financieros.

MiFinanciera, S.A.

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

Notas a los estados financieros

por el año terminado el 31 de diciembre de 2017

(En balboas)

La Financiera se encuentra evaluando el posible impacto en los estados financieros resultante de la aplicación de las modificaciones realizadas en julio del 2014 a la NIIF 9. El impacto global de la transición de la NIIF 9 en los estados financieros de la Financiera al 1 de enero de 2018, se espera provoque una disminución en los activos financieros, derivado de:

- Un aumento neto en la reserva para pérdidas crediticias de cartera bajo el modelo de pérdida esperada.

Cualquier ajuste que surja como resultado del proceso de transición será reconocido en la ganancia acumulada al 1 de enero de 2018.

NIIF 16 – Arrendamientos

La NIIF 16 elimina la clasificación de los arrendamientos, ya sea como arrendamientos operativos o arrendamientos financieros para el arrendatario. En su lugar, todos los arrendamientos son reconocidos de forma similar a los arrendamientos financieros bajo NIC 17. Los arrendamientos se miden al valor presente de los pagos futuros de arrendamiento y se presentan ya sea como activos arrendados (activos por derecho de uso) o junto con inmuebles, mobiliario y equipo.

En la aplicación de este modelo, el arrendatario debe reconocer:

- Activos y pasivos para todos los arrendamientos con una duración superior a los 12 meses, a menos que el activo sea de menor cuantía; y
- La depreciación del activo arrendado separadamente de los intereses sobre los pasivos por arrendamientos en el resultado del período.

La NIC 17 no requiere el reconocimiento de ningún activo o pasivo por derecho de uso para pagos futuros de estos arrendamientos; en cambio, cierta información se revela como compromisos de arrendamiento operativo en la Nota 16. Una evaluación preliminar indica que estos acuerdos cumplirán con la definición de arrendamiento según la NIIF 16 y, por lo tanto, la Financiera reconocerá un derecho de uso activo y un pasivo correspondiente con respecto a todos estos arrendamientos a menos que califiquen para arrendamientos de bajo valor o de corto plazo tras la aplicación de la NIIF 16. El nuevo requisito para reconocer un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento relacionado se espera que tenga un impacto significativo en los montos reconocidos en los estados financieros de la Financiera.

Además, la naturaleza de los gastos relacionados con esos arrendamientos ahora cambiará ya que la NIIF 16 reemplaza el gasto de arrendamiento operativo en línea recta con un cargo por depreciación para los activos por derecho de uso y los gastos por intereses en los pasivos por arrendamiento.

Por la naturaleza de las operaciones financieras que mantiene la Financiera, la adopción de esta norma podría ocasionar modificaciones en los estados financieros, aspecto que está en proceso de evaluación por la Administración.

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).

MiFinanciera,S.A.

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

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2017 (En balboas)

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, 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

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 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.

3.3.2 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.

MiFinanciera, S.A.

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

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2017 (En balboas)

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.

3.3.3 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.

3.3.4 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 sustancialmente 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 sustancialmente 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.

3.4 *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.

MiFinanciera, S.A.

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

Notas a los estados financieros

por el año terminado el 31 de diciembre de 2017

(En balboas)

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

La Financiera da de baja los pasivos financieros cuando, y solamente cuando, las obligaciones de la Financiera se liquidan, cancelan o expiran.

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 ingresos 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.

MiFinanciera, S.A.

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

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2017 (En balboas)

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

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.

MiFinanciera,S.A.

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

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2017 (En balboas)

Evaluación individual y colectiva

3.8.1 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 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 objetivamente 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.

3.8.3 Presentación

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

3.8.4 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.

3.9 **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 listas 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:

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

MiFinanciera, S.A.

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

Notas a los estados financieros

por el año terminado el 31 de diciembre de 2017

(En balboas)

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 31 de diciembre, la Administración no ha identificado deterioro de los activos no financieros.

MiFinanciera, S.A.

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

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2017 (En balboas)

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.

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.

MiFinanciera,S.A.

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

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2017 (En balboas)

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 de 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.

MiFinanciera, S.A.

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

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2017 (En balboas)

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	
	2017	2016
Depósitos en bancos	2,069,049	1,748,638
Cartera de créditos	39,028,242	34,630,441
Total	41,097,291	36,379,079

El cuadro anterior representa el escenario más crítico de exposición al riesgo de crédito de la Financiera al 31 de diciembre, sin tener en cuenta las garantías de crédito o de otro incremento de la exposición al riesgo de crédito.

Para los activos del estado de situación financiera las exposiciones expuestas anteriormente se basan en los saldos brutos en libros reportados en el estado de situación financiera.

MiFinanciera, S.A.

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

Notas a los estados financieros**por el año terminado el 31 de diciembre de 2017**

(En balboas)

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

2017	Consumo	Corporativo	Total
Cartera			
Corrientes			
0 - 30 días	7,633,680	26,159,037	33,792,717
Monto bruto (cartera corriente)	7,633,680	26,159,037	33,792,717
Morosos			
31 - 60 días	474,732	387,160	861,892
61 - 90 días	88,178	10,271	98,449
>91 días	386,272	1,650,321	2,036,593
Monto bruto (cartera morosa)	949,182	2,047,752	2,996,934
Total monto bruto cartera	8,582,862	28,206,789	36,789,651
Renegociados			
0 días	172,660	2,065,938	2,238,598
Total monto bruto cartera renegociados	172,660	2,065,938	2,238,598
Valor en libros			
Préstamos			39,028,249
Provisión por deterioro			(518,760)
Intereses y comisiones descontadas no ganadas, neto			(728,667)
Intereses por cobrar			850,827
Valor en libros, neto			38,631,649

MiFinanciera,S.A.

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

**Notas a los estados financieros
por el año terminado el 31 de diciembre de 2017
(En balboas)**

Al 31 de diciembre de 2016	<u>Consumo</u>	<u>Corporativo</u>	<u>Total</u>
Cartera			
Corrientes			
0 - 30 días	8,317,432	24,259,503	32,576,935
Monto bruto (cartera corriente)	<u>8,317,432</u>	<u>24,259,503</u>	<u>32,576,935</u>
Morosos			
31 - 60 días	570,971	-	570,971
61 - 90 días	42,018	288,493	330,511
> 91 días	244,454	756,466	1,000,920
Monto bruto (cartera morosa)	<u>857,443</u>	<u>1,044,959</u>	<u>1,902,402</u>
Total cartera bruta	<u>9,174,875</u>	<u>25,304,462</u>	<u>34,479,337</u>
Renegociados			
0 días	-	126,752	126,752
>90 días	-	24,351	24,351
Total monto bruto cartera renegociados	<u>-</u>	<u>151,103</u>	<u>151,103</u>
Valor en libros			
Préstamos			34,630,440
Provisión por deterioro			(656,117)
Intereses y comisiones descontadas no ganadas, neto			(559,998)
Intereses por cobrar			<u>658,857</u>
Valor en libros, neto			<u>34,073,182</u>

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

- *Deterioro en préstamos* - El deterioro en préstamos se determina considerando el monto del principal más los intereses, considerando el término contractual. De acuerdo a la política de reserva de la Financiera, se considera que un préstamo está deteriorado y en etapa de incumplimiento significativo, cuando el valor de los costos de intereses y capital hayan alcanzado una morosidad mayor de 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.

MiFinanciera,S.A.

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

Notas a los estados financieros

por el año terminado el 31 de diciembre de 2017

(En balboas)

- *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 irreuperables. 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 periódico 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.

MiFinanciera, S.A.

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

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2017 (En balboas)

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		Tipo de garantía
	2017	2016	
Préstamos	92%	93%	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:

	2017		2016	
	Depósitos en bancos	Préstamos	Depósitos en bancos	Préstamos
Concentración geográfica:				
Panamá	2,069,049	13,608,130	1,820,841	14,294,024
Chorrera	-	5,568,873	-	3,744,820
Azuero	-	3,262,988	-	3,061,217
Chiriquí	-	8,230,112	-	6,270,942
Coclé	-	1,683,514	-	733,207
Veraguas	-	6,674,632	-	6,526,231
	2,069,049	39,028,249	1,820,841	34,630,441
Intereses por cobrar	-	850,827	-	658,857
	2,069,049	39,879,076	1,820,841	35,289,298

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

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.

MiFinanciera,S.A.

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

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2017 (En balboas)

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.

	1 año	2-3 años	3-5 años	Sobre 5 años	Total
2017					
Activos financieros:					
Efectivo y equivalentes de efectivo	2,068,648	-	-	-	2,068,648
Préstamos	16,111,361	10,451,859	6,513,929	5,951,093	39,028,242
Total	18,180,009	10,451,859	6,513,929	5,951,093	41,096,890
Pasivos financieros:					
Financiamientos recibidos	2,234,189	2,177,618	1,724,473	-	6,136,280
Documentos por pagar	1,497,000	880,000	160,000	-	2,537,000
Bonos y VCNs por pagar	7,136,000	7,300,000	2,445,000	-	16,881,000
Total	10,867,189	10,357,618	4,329,473	-	25,554,280
Total Gaap de interés	7,312,820	94,241	2,184,456	5,951,093	15,542,610
	1 año	2-3 años	3-5 años	Sobre 5 años	Total
2016					
Activos financieros:					
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,748,639	-	-	-	1,748,639
Préstamos	11,134,627	11,494,316	8,245,786	3,755,712	34,630,441
Total	12,883,266	11,494,316	8,245,786	3,755,712	36,379,080
Pasivos financieros:					
Financiamientos recibidos	1,463,570	2,159,139	192,223	-	3,814,932
Documentos por pagar	1,839,236	940,000	-	-	2,779,236
Bonos y VCNs por pagar	4,726,000	7,300,000	2,445,000	-	14,471,000
Total	8,028,806	10,399,139	2,637,223	-	21,065,168
Total Gaap de interés	4,854,460	1,095,177	5,608,563	3,755,712	15,313,912

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.

MiFinanciera,S.A.

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

**Notas a los estados financieros
por el año terminado el 31 de diciembre de 2017
(En balboas)**

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:

	1 año	2-3 años	3-5 años	Sobre 5 años	Total
2017					
Activos financieros:					
Efectivo y equivalentes de efectivo	2,068,648	-	-	-	2,068,648
Préstamos	16,111,361	10,451,859	6,513,929	5,951,093	39,028,242
Total	18,180,009	10,451,859	6,513,929	5,951,093	41,096,890
Pasivos financieros:					
Financiamientos recibidos	2,234,189	2,177,618	1,724,473	-	6,136,280
Documentos por pagar	1,497,000	880,000	160,000	-	2,537,000
Bonos y VCNS por pagar	7,136,000	7,300,000	2,445,000	-	16,881,000
Total	10,867,189	10,357,618	4,329,473	-	25,554,280
Total Gaap de interés	7,312,820	94,241	2,184,456	5,951,093	15,542,610
	1 año	2-3 años	3-5 años	Sobre 5 años	Total
2016					
Activos financieros:					
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,748,639	-	-	-	1,748,639
Préstamos	11,134,627	11,494,316	8,245,786	3,755,712	34,630,441
Total	12,883,266	11,494,316	8,245,786	3,755,712	36,379,080
Pasivos financieros:					
Financiamientos recibidos	1,463,570	2,159,139	192,223	-	3,814,932
Documentos por pagar	1,839,236	940,000	-	-	2,779,236
Bonos por pagar	4,726,000	7,300,000	2,445,000	-	14,471,000
Total	8,028,806	10,399,139	2,637,223	-	21,065,168
Total Gaap de interés	4,854,460	1,095,177	5,608,563	3,755,712	15,313,912

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:

	Valor en libros	Total	1 año	2-3 años	3-5 años
2017					
Pasivos financieros:					
Financiamientos recibidos	6,136,280	6,560,333	495,489	3,941,888	2,122,956
Documentos por pagar	2,537,000	2,627,933	1,456,264	974,209	197,460
Bonos y VCN's por pagar	16,893,913	17,870,161	14,964,412	2,905,749	-
Total	25,567,193	27,058,427	16,916,165	7,821,846	2,320,416

MiFinanciera,S.A.

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

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2017 (En balboas)

2016	Valor en lirbros	Total	1 año	2-3 años	3-5 años
Pasivos financieros:					
Financiamientos recibidos	3,814,932	4,433,631	358,317	1,097,121	2,978,193
Documentos por pagar	2,779,236	2,962,406	1,560,425	1,072,973	329,008
Bonos y VCN's por pagar	14,471,000	15,871,761	4,712,225	8,088,750	3,070,786
Total	21,065,168	23,267,798	6,630,967	10,258,844	6,377,987

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.

4.3 **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.

4.3.1 Modelos de valuación

Cuando se determinan las mediciones de valor razonable para los activos y pasivos que se requieren o permiten que se registren al valor razonable, la Financiera considera el mercado principal o el mejor mercado en que se podría realizar la transacción y considera los supuestos que un participante de mercado utilizaría.

para valorar el activo o pasivo. Cuando es posible, la Financiera utiliza los mercados activos y los precios observables de mercado para activos y pasivos idénticos.

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

MiFinanciera, S.A.

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

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2017 (En balboas)

4.3.2 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	
	2017	2016	2017	2016
Activos financieros:				
Préstamos	39,028,248	34,630,441	40,300,644	34,541,330
Pasivos financieros:				
Financiamientos recibidos	6,136,280	3,814,932	6,395,243	3,548,283
Documento por pagar	2,537,000	2,779,236	3,936,198	2,613,046
Bonos y VCN's por pagar	16,893,913	14,471,000	19,271,326	14,601,048
	64,595,441	55,695,609	69,903,411	55,303,707

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 8.28% (2016: 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 7.46% (2016: 6.99%).

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 6.63% (2016: 6.00%).

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 7.20% (2016: 8.91%).

MiFinanciera, S.A.

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

Notas a los estados financieros

por el año terminado el 31 de diciembre de 2017

(En balboas)

5. Principios claves de incertidumbre en las estimaciones

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

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

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

5.1 Principios clave de incertidumbre en las estimaciones

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

5.1.1 Pérdidas por deterioro sobre préstamos incobrables

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

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

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

MiFinanciera, S.A.

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

**Notas a los estados financieros
por el año terminado el 31 de diciembre de 2017
(En balboas)****6. Saldos y transacciones entre partes relacionadas**

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

	Directores y personal gerencial clave		Entidades	
	2017	2016	2017	2016
Activos				
Préstamos (i)	398,180	645,142	-	-
Cuentas por cobrar (ii)	-	-	1,026,493	56,966
Pasivos				
Depósitos:				
Documentos (iii)	760,200	750,000	1,450,000	750,000
Ingresos por intereses sobre:				
Préstamos	273,544	8,230	-	-
Ingresos por administración	-	-	111,873	-
Gastos por intereses sobre:				
Documentos	47,513	50,387	72,500	45,000
Gastos generales y administrativos:				
Salario	269,833	332,464	-	-
Beneficios a empleados	64,760	74,400	-	-

- (i) Mantiene tasas que oscilan entre 12% a 15% (2016: 8% a 12%). Los vencimientos de préstamos varían conforme al tipo de cartera y van hasta el año 2022 (2016: 2022). Las cuentas por cobrar no devengan intereses y no tienen vencimiento.
- (ii) Las cuentas por cobrar parte relacionada no tienen vencimientos, ni tasa de interés.
- (iii) Las tasas oscilan entre 5.75% a 7.75 % (2016: 6% a 7.5%). Estos documentos por pagar mantienen vencimientos hasta el año 2017 (2015: 2017).

MiFinanciera, S.A.

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

**Notas a los estados financieros
por el año terminado el 31 de diciembre de 2017
(En balboas)****7. Efectivo y equivalentes de efectivo**

	2017	2016
Efectivo en caja	86,706	72,202
Depósitos de ahorro	1,711,224	1,641,806
Depósitos a la vista	357,826	106,833
Total de efectivo y equivalentes de efectivo	2,155,756	1,820,841
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año para propósito del flujo de efectivo	2,155,756	1,820,841

Las cuentas de ahorro devengan un interés anual entre el 0.25% al 3% (2016: 0.25% al 3%).

8. Préstamos

	2017	2016
Préstamos	39,028,249	34,630,441
Reserva para préstamos incobrables	(518,760)	(656,117)
Intereses y comisiones descontados no ganados	(728,667)	(559,999)
Intereses por cobrar	850,827	658,857
	38,631,649	34,073,182

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

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

	2017	2016
Saldo al comienzo del año	656,117	620,150
Provisión cargada en ganancia o pérdida y otro resultado integral	342,738	120,000
Préstamos castigados	(480,095)	(84,033)
Saldo al final del año	518,760	656,117

MiFinanciera, S.A.

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

Notas a los estados financieros

por el año terminado el 31 de diciembre de 2017

(En balboas)

8.1 Intereses por comisiones descontados no ganados

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

	2017	2016
Comisión diferida de préstamo		
Saldo al inicio del año	559,999	563,030
Comisiones del año a ser diferidas	1,164,250	1,084,660
Amortización durante el año	<u>(995,582)</u>	<u>(1,087,691)</u>
Saldo al final del año	<u>728,667</u>	<u>559,999</u>

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.

9. 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 2017	1,972,173	270,979	993,406	707,788
Adiciones	<u>172,160</u>	<u>77,889</u>	<u>38,579</u>	<u>55,692</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2017	<u>2,144,333</u>	<u>348,868</u>	<u>1,031,985</u>	<u>763,480</u>
Depreciación acumulada:				
Saldo al 1 de enero de 2017	(1,858,753)	(264,419)	(991,603)	(602,731)
Gasto de depreciación	<u>(93,914)</u>	<u>(14,691)</u>	<u>(8,800)</u>	<u>(70,423)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2017	<u>(1,952,667)</u>	<u>(279,110)</u>	<u>(1,000,403)</u>	<u>(673,154)</u>
Saldos netos 2017	<u>191,666</u>	<u>69,758</u>	<u>31,582</u>	<u>90,326</u>

MiFinanciera,S.A.

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

Notas a los estados financieros**por el año terminado el 31 de diciembre de 2017**

(En balboas)

	<u>Total</u>	<u>Mobiliario y equipo</u>	<u>Equipo de computo</u>	<u>Mejoras a la propiedad arrendada</u>
Costo:				
Saldo al 1 de enero de 2016	1,958,092	263,743	985,039	709,310
Adiciones	15,603	7,236	8,367	-
Disminuciones	(1,520)	-	-	(1,521)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	<u>1,972,175</u>	<u>270,979</u>	<u>993,406</u>	<u>707,789</u>
Depreciación acumulada:				
Saldo al 1 de enero de 2016	(1,623,662)	(235,638)	(934,018)	(454,006)
Gasto de depreciación	(237,869)	(28,781)	(57,585)	(151,503)
Disminuciones	2,778	-	-	2,778
Saldo al 31 de diciembre de 2016	<u>(1,858,753)</u>	<u>(264,419)</u>	<u>(991,603)</u>	<u>(602,731)</u>
Saldos netos 2016	<u>113,421</u>	<u>6,560</u>	<u>1,803</u>	<u>105,058</u>

10. Activos no financieros mantenidos para la venta

La Financiera mantiene activos no financieros mantenidos para la venta, que ascienden a B/.2,657,136 (2016: B/.1,650,948), menos una reserva de B/.41,534 (2016: B/.43,470).

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

	2017	2016
Saldo al inicio del año	43,470	39,011
Provisión cargada a gastos	15,646	16,237
Producto de ventas	<u>(17,582)</u>	<u>(11,778)</u>
Saldo al final del año	<u>41,534</u>	<u>43,470</u>

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.

MiFinanciera,S.A.

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

**Notas a los estados financieros
por el año terminado el 31 de diciembre de 2017
(En balboas)****11. Otros activos**

	2017	2016
Gastos pagados por anticipados	3,058	112,209
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	58,241	139,142
Depósitos en garantía	56,881	35,981
Fondo de cesantía	112,369	98,658
Cuentas por cobrar relacionadas	1,142,972	182,376
Otros	-	9,126
Total	<u>1,373,521</u>	<u>577,492</u>

12. Financiamientos recibidos

Los financiamientos recibidos se detallan a continuación:

	2017	2016
<i>Garantizados - al costo amortizado</i>		
Sobregiros bancarios	582,772	-
Préstamos otorgados por:		
Bancos (i)	3,034,148	1,434,377
Otras entidades financieras (ii)	<u>2,519,360</u>	<u>2,380,555</u>
	<u>6,136,280</u>	<u>3,814,932</u>

(i) Préstamos a tasa fija de 6% a 7% (2016: 6% y 7.75%), con vencimientos entre octubre de 2018 y mayo 2021 (2016: marzo 2017 y agosto 2020). están garantizados con cesión de cartera de préstamos.

(ii) Préstamos a tasa fija de 5.75% (2016: 5.75%), con vencimientos a marzo 2020 y julio 2022 (2016: marzo 2017 y mayo 2021), con garantías de cesión de cartera de préstamos.

MiFinanciera,S.A.

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

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2017 (En balboas)

13. Documentos por pagar

La Financiera ha emitido documentos privados por la suma de B/. 2,537,000 (2016: B/. 2,779,236) con tasa de interés promedio de 6.43% (2016: 6.36%) que vencen entre 2018 y 2020.

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

		2017	2016
Hasta un año	Entre 4.25% y 7%	1,497,000	1,589,236
Entre dos a tres años	Entre 5% y 8%	880,000	930,000
Entre tres o más	Entre 6 y 6.75%	160,000	260,000
		<u>2,537,000</u>	<u>2,779,236</u>

14. Bonos y VCN's por pagar

A continuación, el saldo de los bonos y VCN's emitidos al 31 de diciembre:

	2017	2016
Bonos corporativos Serie A con vencimiento en el año 2018 y tasa de interés 6.25% (i)	7,300,000	7,300,000
Bonos corporativos Serie C con vencimiento en el año 2020 y tasa de interés 6.75% (i)	2,445,000	2,445,000
VCN's serie A con vencimiento en el año 2017 y tasa de interés de 5.75% (ii)	-	4,726,000
VCN's serie B con vencimiento en el año 2018 y tasa de interés de 6.25% (ii)	2,136,000	-
VCN's serie C con vencimiento en el año 2018 y tasa de interés de 6% (ii)	3,000,000	-
VCN's serie D con vencimiento en el año 2018 y tasa de interés de 6% (ii)	2,000,000	-
Intereses	12,913	21,230
Comisiones	(136,318)	(54,542)
	<u>16,757,595</u>	<u>14,437,688</u>

(i) La emisión de bonos fue aprobada el 23 de septiembre de 2015 por un monto de B/.20,000,000 de los cuales al 31 de diciembre se habían emitido B/.9,745,000 (2016: B/.9,745,000).

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

MiFinanciera, S.A.

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

Notas a los estados financieros

por el año terminado el 31 de diciembre de 2017

(En balboas)

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

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

	2017	2016
Saldo al inicio del año	14,471,000	6,450,000
Producto de bonos y VCNs	7,136,000	8,021,000
Pagos de bonos y VCNs	(4,726,000)	-
Saldo al final del año	<u>16,881,000</u>	<u>14,471,000</u>

15. Otros pasivos

	2017	2016
Impuestos por pagar	126,884	539,796
Cuentas por pagar operaciones de préstamos	1,274,666	261,075
Prestaciones laborales	228,518	192,525
Cuentas por pagar	1,527,903	311,208
Otros	299,097	239,711
	<u>3,457,068</u>	<u>1,544,315</u>

16. Acciones comunes

	2017	2016
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	<u>10,458,417</u>	<u>10,458,417</u>
	<u>10,958,417</u>	<u>10,958,417</u>

MiFinanciera,S.A.

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

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2017 (En balboas)

17. Acciones preferidas

Fecha de emisión	2017	2016
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
	<u>3,043,498</u>	<u>3,043,498</u>

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

Durante el año terminado el 31 de diciembre, se pagaron dividendos sobre las acciones preferidas por un total de B/.219,396 (2016: B/.396,861).

18. Otros ingresos

	2017	2016
Gastos legales	271,404	219,609
Comisión de seguros	46,208	37,755
Manejos	103,086	102,626
Otros	83,584	41,052
	<u>504,282</u>	<u>401,042</u>

19. Gastos de personal

	2017	2016
Salario	876,013	712,201
Cuota patronal	154,468	117,778
Vacaciones	89,957	68,504
Décimo tercer mes	83,485	63,581
Gastos de representación	61,974	34,800
Prestaciones laborales	21,839	18,342
Otros	157,750	159,966
	<u>1,445,486</u>	<u>1,175,172</u>

MiFinanciera, S.A.

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

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2017 (En balboas)

20. Otros gastos

	2017	2016
Honorarios profesionales	198,402	241,096
Impuestos	121,048	170,163
Alquileres	179,449	167,715
Vigilancia	71,287	77,412
Comunicación	39,104	38,614
Reparación y mantenimiento	25,921	17,194
Electricidad y agua	25,329	22,365
Transporte y combustible	15,419	12,357
Judiciales, notariales y registros	13,411	9,825
Papelería y útiles de oficina	9,002	7,963
Seguros	4,149	5,377
Instrumentos financieros, gastos bancarios	97,868	81,949
Otros	87,049	129,071
	<u>887,438</u>	<u>981,101</u>

21. Compromisos y contingencias

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.

	2017	2016
Pagos mínimos de arrendamiento bajo arrendamiento operacional reconocido en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral	<u>179,449</u>	<u>167,715</u>

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:

	2017
Hasta 1 año	132,548
Entre 1 y 5 años	<u>129,792</u>
Total	<u>262,340</u>

MiFinanciera, S.A.

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

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2017 (En balboas)

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.

22. Impuesto sobre la renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de la Financiera constituidas en la República de Panamá, de acuerdo a regulaciones fiscales vigentes, están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales hasta por los tres (3) últimos años, incluyendo el año terminado el 31 de diciembre 2017.

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:

	2017	2016
Impuesto sobre la renta corriente	354,873	477,680
Impuesto diferido por diferencias temporales	34,823	(10,107)
Total de impuesto sobre la renta	<u>389,696</u>	<u>467,573</u>

MiFinanciera, S.A.

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

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2017 (En balboas)

	2017	2016
Total de ingresos según libros	5,585,202	5,414,135
Menos: exentos y no gravables	<u>(22,664)</u>	<u>(26,093)</u>
Total de ingresos gravables	5,562,538	5,388,042
Total de costos y gastos	4,242,400	3,598,168
Menos: exentos y no deducibles	<u>(99,354)</u>	<u>(120,846)</u>
Total de costos y gastos deducibles	4,143,046	3,477,322
Renta neta gravable (método tradicional)	<u>1,419,492</u>	<u>1,910,720</u>
Impuesto sobre la renta 25%	<u>354,873</u>	<u>477,680</u>

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

	2017	2016
Impuesto diferido activo, al inicio del año	174,897	164,790
Más:		
Reserva para créditos dudosos	<u>(34,823)</u>	<u>10,107</u>
Impuesto diferido activo, al final del año	<u>140,074</u>	<u>174,897</u>

23. Eventos posteriores

La Financiera ha evaluado los eventos posteriores al 31 de diciembre para valorar la necesidad de posible reconocimiento o revelación en los estados financieros adjuntos. Tales eventos fueron evaluados hasta el 20 de marzo de 2018, 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.

24. Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre, fueron aprobados por la Administración y autorizados para su emisión el 2 de abril de 2018.

TE TRIBUNAL ELECTORAL
DE PANAMÁ, LA CAPITAL DEL PAÍS

[Handwritten signature]



4-261-543

98E7AN0239

REPÚBLICA DE PANAMÁ
TRIBUNAL ELECTORAL

IP
PARA
M



**Guillermo Tomas
Henne Motta**

4-261-543

NOMBRE USUAL:
FECHA DE NACIMIENTO: 06-MAR-1973
LUGAR DE NACIMIENTO: CHIRIQUÍ, DAVID
SEXO M DONANTE TIPO DE SANGRE: B+
EXPEDIDA: 16-JUN-2017 EXPIRA: 16-JUN-2027



[Handwritten signature]

REPÚBLICA DE PANAMÁ
TRIBUNAL ELECTORAL

Ramon Eugenio
Fabrega Galindo

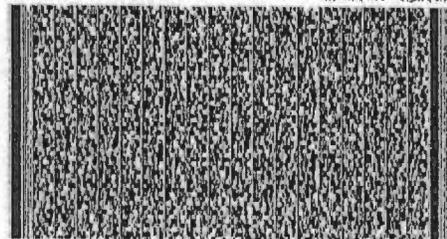
NOMBRE USUAL:
FECHA DE NACIMIENTO: 02-JUL-1966
LUGAR DE NACIMIENTO: PANAMÁ, PANAMÁ
SEXO: M TIPO DE SANGRE:
EXPEDIDA: 08-SEP-2012 EXPIRA: 08-SEP-2022



8-235-2057

R Fabrega

TE TRIBUNAL
ELECTORAL



8-235-2057

N1015V1000JLFD

De acuerdo con el Decreto de Gabinete No. 199
de fecha 25 de junio de 1999 el suscrito Director
Nacional de Cédulación certifica que esta copia
concorda fielmente con el ORIGINAL que
reposa en esta institución.

Verificado por: *[Signature]*
Expedido: 31 MAR 2016

[Signature]
Director Regional de Cédulación de Panamá Centro
Derechos Pagados E1. 6.00

REPUBLICA DE PANAMA
TRIBUNAL ELECTORAL

FRANCISCO JAVIER
LUNA RODRIGUEZ

NOMBRE USUAL:
FECHA DE NACIMIENTO: 17-ENE-1969
LUGAR DE NACIMIENTO: PANAMA, PANAMA
SEXO: M. DOMINANTE
EXPIRA: 14-NOV-2008 EFPVA 18-MAR-2018

8-307-303

Francisco Luna

REPÚBLICA DE PANAMÁ
TRIBUNAL ELECTORAL

**Marcos Tullo
Dominguez Carrion**



NOMBRE USUAL:
FECHA DE NACIMIENTO: 19-MAR-1966
LUGAR DE NACIMIENTO: COCLÉ, AGUADULCE
SEXO: M TIPO DE SANGRE: O+
EXPEDIDA: 29-MAR-2012 EXPIRA: 29-MAR-2022

2-103-2343



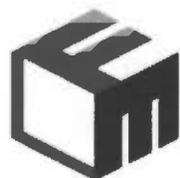
Marcos Tullo Dominguez Carrion

**REPÚBLICA DE PANAMA
COMISIÓN NACIONAL DE VALORES**

**ACUERDO 18-00
(DE 11 DE OCTUBRE DE 2000)**

Modificado por el Acuerdo No. 8-2004 de 20 de diciembre de 2004

ANEXO 2



MiFinanciera

TuFinanciera, TuPréstamo, TuSolución
GrupoCMN

FORMULARIO IN-A

INFORME DE ACTUALIZACIÓN ANUAL

Año terminado el 31 de Diciembre de 2017

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

Razón Social del Emisor: **MIFINANCIERA, S. A.**

Valores registrados:

1. Valores Comerciales Negociables (VCNs)

por B/10,000,000

(Resolución: SMV No. 338-15 de 5 de junio de 2015 -
En reforma por modificación)

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

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

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

Tasa de interés anual : 6.25 %

Plazo de la serie: 3 años

Fecha de emisión: 24 de septiembre de 2015

Fecha de vencimiento: 24 de septiembre de 2018

b. Serie B - B/. 2,500.000

Tasa de interés anual : 6.25%

Plazo de serie: 3 años

Fecha de emisión: 16 de octubre de 2015

Fecha de vencimiento: 16 de octubre 2018

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

Tasa de Interés anual: 6.75%

Plazo de serie: 5 años

Fecha de emisión: 16 octubre de 2015

Fecha de vencimiento: 16 de octubre de 2020

Número de Teléfono del Emisor: 278-9000

Dirección del Emisor: Calle 50, Plaza 50.

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

I PARTE

1. INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA.

A. Historia y Desarrollo

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

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

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

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

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

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

B. Pacto Social y Estatutos

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

1. Junta Directiva

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

2. Representación Legal

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

3. Administración de los negocios de la sociedad

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

4. Contratos con Partes Relacionadas

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

5. Derechos de Voto

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

C. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

1. Giro Normal de Negocios

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

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

Al 31 de diciembre de 2017, la cartera de crédito bruta del Emisor es de US\$ 39,028,249 con un total de 764 clientes. Su principal fuente de negocios está constituida por préstamos al comercio, que equivalen el 82.05% de su cartera al 31 de diciembre de 2017. Los préstamos comerciales con garantía hipotecaria equivalen al 70.9 % de la cartera, mientras que los préstamos personales con garantía hipotecaria equivalen al 17.18% de la cartera.

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

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

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

2. Descripción de la Industria

La industria de empresas financieras en la República de Panamá está regulada por la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias. Dicha Dirección tiene el rol de fiscalizar, y controlar las

actividades de préstamos o financiamientos que realicen las empresas financieras, mediante la aplicación de la Ley 42 de 23 de julio de 2001.

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

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

Principales Mercados en que compete

El Emisor tiene su casa Matriz en Calle 50, ciudad de Panamá. Además cuenta con 5 otras sucursales en David, Chiriquí; La Chorrera, Panamá Oeste; Santiago, Veraguas; Chitré, Herrera. Se puede observar en los Estados Financieros que el 98% de los ingresos provienen de los intereses y comisiones generadas por el otorgamiento del financiamiento. El cien por ciento (100%) de los ingresos financieros proviene de la República de Panamá.

3. Restricciones Monetarias

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

4. Litigios Legales

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

5. Sanciones Administrativas

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

D. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

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

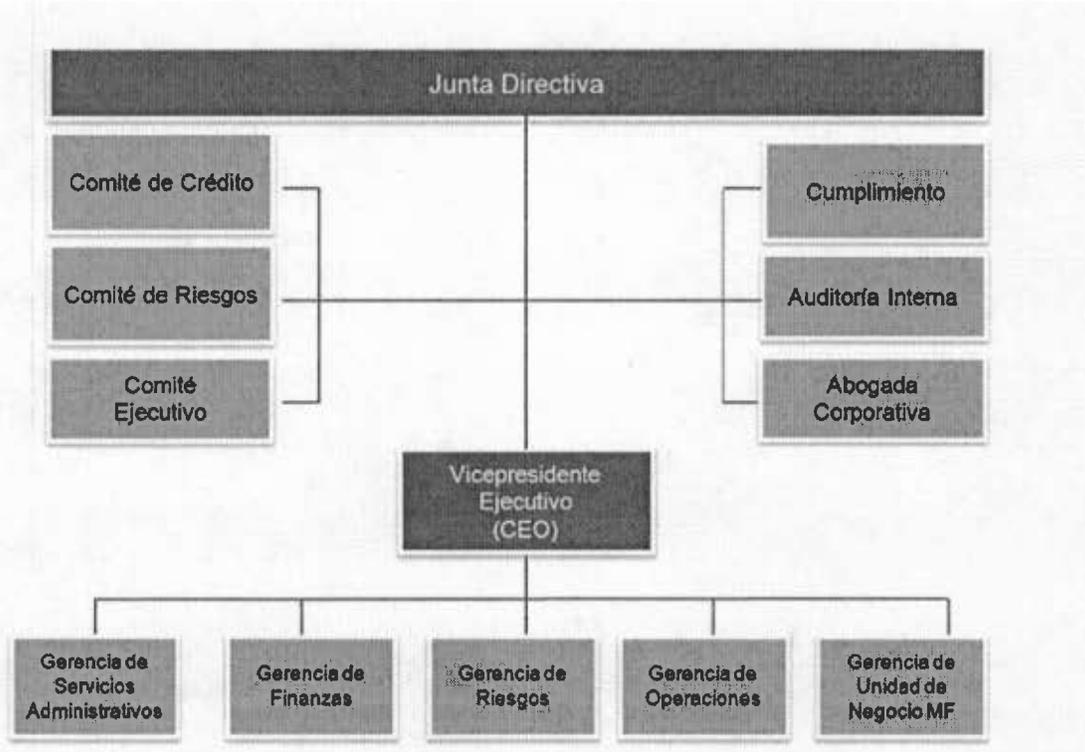
El siguiente organigrama muestra la estructura del Emisor a la Fecha de la Oferta:

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

Corporación Micro Financiera Nacional S.A. tiene jurisdicción en la República de Panamá y su domicilio comercial es Carrasquilla, Calle 50, Plaza 50, Local 12 y 13. Corporación Micro Financiera Nacional, S.A. es dueña del 100% de las acciones emitidas y en circulación del Emisor.

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

1. IDENTIDAD, FUNCIONES Y OTRA INFORMACIÓN RELACIONADA



E. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

ACTIVO FIJO

MEJORAS A LA PROPIEDAD ARRENDADA	707,789.0
MOBILIARIO Y EQUIPOS	270,979.0
EQUIPO DE COMPUTO	993,406.0

TOTAL	<u>1,972,174.0</u>
--------------	--------------------

DEPRECIACIÓN ACUMULADA

DE MEJORAS A LA PROPIEDAD ARRENDADA	602,731.0
DE MOBILIARIO Y EQUIPOS	264,419.0
DE EQUIPO DE COMPUTO	991,603.0

TOTAL	<u>1,858,753.0</u>
--------------	--------------------

VALOR SEGÚN LIBROS	<u>113,421.0</u>
---------------------------	------------------

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

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

G. Información sobre tendencias

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

II ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

Al cierre del periodo que terminó el 31 de diciembre de 2017, la empresa registra activos por un monto de B/.45,244,051. El activo productivo más importante es la cartera de préstamos con un saldo neto de B/.39,028,249 que representa el 86.26% del total de los activos y que incluye los B/. 16,133,314 cedidos como garantía al Fideicomiso con MMG Bank Trust Corporation, correspondientes a las emisiones de las series "A, B y C" de bonos; los activos corrientes medidos al total de pasivos corrientes de la Financiera es 1.67% al cierre de este trimestre. Que la primera colocación en su mayoría se dio mediante una conversión de deuda con emisión de bonos, a la fecha de este informe.

B. Recursos de Capital

El emisor cuenta con facilidades crediticias que ha otorgado BCT Bank, Fidemicro, Banco Nacional de Panamá, Banco Panamá y All Bank, como líneas de crédito por un monto de B/. 6,136,280, también se cuenta con pagarés a terceros por un monto de B/. 2,537,000. Se inició el proceso de colocación de bonos y al cierre de este informe se ha colocado 77.96% sobre el total autorizado para colocar que representa un total de bonos colocados de B/.9,745,000. La empresa también mantiene acciones preferidas por un total de B/.3,043,498 convertibles a instrumentos financieros que tiene autorizado MiFinanciera, S. A. El capital pagado neto, excluyendo las acciones preferidas, al cierre del informe es de B/.13,218,361 después de descontar los dividendos de las acciones preferidas y mantener utilidades acumuladas por un total de B/2,259,944.

C. Resultados de Operaciones

Los resultados que presentan los estados financieros al 31 de diciembre de 2017 que muestran la utilidad neta después del impuesto sobre la renta es por el monto de B/. 953,107 que es el producto de los ingresos recibidos durante el año en concepto de intereses y comisión sobre préstamos por B/5,065,400 intereses sobre depósitos en bancos por B/15,509, otros ingresos por B/504,282 que totalizan B/5,585,191. Incluye también este reporte los costos, gastos generales y administrativos B/2,785,222 y el impuesto sobre la renta correspondiente por el monto de B/389,696.

D. Análisis de Perspectivas

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

III. DIRECTORES Y DIGNATARIOS

a. IDENTIDAD

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

GUILLERMO HENNE MOTTA – PRESIDENTE

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	6 de marzo de 1973
Dirección Comercial:	Vía España, Centro Comercial Torre Molinos, #12 y 13
Apartado Postal:	0830-01039, Panamá, República de Panamá
Correo Electrónico:	ghm@myacapital.com
Teléfono:	278-9000
Fax:	229-6598

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

RAMÓN FABREGA GALINDO – TESORERO

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	2 de julio de 1965
Dirección Comercial:	Centro Industrial Costa del Este, Cartoplastic, S.A.
Apartado Postal:	0831-01752, Panamá, República de Panamá
Correo Electrónico:	ramon@cartoplastic.com
Teléfono:	302-1466
Fax:	229-6598

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

CESAR TRIBALDOS – SECRETARIO

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 28 de diciembre de 1945
Dirección Comercial: Vía España, Centro Comercial Torre Molinos, #12 y 13
Apartado Postal: 0819-05620
Correo Electrónico: Ctribal2@empeisen.com
Teléfono: 278-9000
Fax: 229-6598

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

FERNANDO MORALES – DIRECTOR

Ejecutivo en M & A Capital.

ROGELIO RENGIFO – DIRECTOR

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 19 de diciembre de 1972
Dirección Comercial: Calle 50, Torre Global Bank, Suite 2502
Apartado Postal: 0833-0208
Correo Electrónico: Rogelio.rengifo@genasset.com
Teléfono: 210-1430
Fax: 210-1431

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

GUILLERMO AROSEMENA – DIRECTOR

CARLOS SPIGEL - DIRECTOR

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 29 de septiembre de 1977
Dirección Comercial: Vía España, Centro Comercial Torre Molinos, #12 y 13
Apartado Postal: 0819-05620
Correo Electrónico: carlosspiegel@grupospiegel.net
Teléfono: 278-9000
Fax: 229-6598

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

LUIS RAMÓN ARIAS VALDERRAMA - DIRECTOR

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 12 de abril de 1958
Dirección Comercial: Vía España, Centro Comercial Torre Molinos, #12 y 13
Apartado Postal: 0426-00519, David, Chiriquí
Correo Electrónico: ariasm@cwpanama.net
Teléfono: 278-9000
Fax: 229-6598

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

RAFAEL MOZCARELLA -DIRECTOR

Nacionalidad: Venezolano
Fecha de Nacimiento: 14 de Mayo de 1965
Dirección Comercial: Calle 74, San Francisco, Edificio Stratego Plaza
Apartado Postal: *
Correo: Rafael.moscarella@rmvconsultores.com
Teléfono: 270-3433

Graduado de Ingeniería de Computación, con Maestría en Administración de Empresas, Rafael cuenta con más de dos décadas de experiencia bancaria y de inversión. Ha ocupado puestos de liderazgo de alto nivel en las áreas de banca privada, planificación financiera y estratégica, tesorería bancaria, y banca de inversión en instituciones financieras locales e internacionales. Tiene una trayectoria de éxito en asesoría financiera, la solución de problemas, y la estructuración, desarrollo y crecimiento de negocios.

Antes de establecer su firma RMV Consultores, dedicada a la asesoría y consultoría financiera y patrimonial, trabajó siete años en HSBC Bank en Panamá liderando la banca privada regional y los negocios de mercados de capitales. Anteriormente fue Director Financiero en Banco Continental de Panamá y trabajó durante nueve años en una ascendente carrera en Citibank en Caracas, Miami y Panamá en las áreas de tesorería y planificación estratégica. Rafael forma parte de las juntas directivas de Grupo Eleta, el Instituto de Gobierno Corporativo y la Bolsa Valores de Panamá, ésta última donde preside el Comité de Ética y Cumplimiento. Su compromiso social, así como su aporte a la cultura nacional, se ven reflejados en su participación en la junta directiva de las organizaciones sin fines de lucro Make-A-Wish Panamá y de la Asociación Nacional de Conciertos, de la cual es su actual presidente.

JUAN DAVID MORGAN VALLARINO – SUPLENTE

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 19 de enero de 1964
Dirección Comercial: Vía España, Centro Comercial Torre Molinos, #12 y 13
Apartado Postal: 0832-00232 WTC
Correo Electrónico: juandavid.morganjr@morimor.com
Teléfono: 265-7777
Fax: 265-7700

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

JUAN IGNACIO GUARDIA - SUPLENTE

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 25 de marzo de 1968
Dirección Comercial: Vía España, Centro Comercial Torre Molinos, #12 y 13
Apartado Postal: 0832-1174, Panamá, República de Panamá
Correo Electrónico: Guard001@jguardia.com
Teléfono: 213-9989
Fax: 229-6598

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

RICARDO A. ARANGO PEZET - Suplente

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 17 de septiembre de 1975
Dirección Comercial: Vía España, Centro Comercial Torre Molinos, #12 y 13
Apartado Postal: 0831-1299, Panamá, República de Panamá
Correo Electrónico: ricardo_arango@sagikor.com
Teléfono: 278-9000
Fax: 229-6598

Graduado en Thunderbird School of Global Management. Ha ejercido funciones como: Gerente General en Sagikor Panamá; Vicepresidente Vida Individual en Mapfre Panamá; Vicepresidente de Fianzas de Aseguradora Mundial, Gerente de Banca

Corporativa Banistmo, Sub-Gerente de Banca Corporativa Banco Continental y Oficial de crédito de The Bank of Nova Scotia. Actualmente es el Gerente General de **Bupa Panamá**

MARIO ARAUZ - SUPLENTE

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	17 de septiembre de 1979
Dirección Comercial:	Vía Interamericana, Penonomé, Centro Comercial Iguana Mall local H1
Apartado Postal:	0832-1174, Panamá, República de Panamá
Correo Electrónico:	maarva@hotmail.com
Teléfono:	908-5985
Fax:	229-6598

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

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

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

FRANCISCO LUNA – Vicepresidente Ejecutivo /Gerente General

Nacionalidad:	Panameña
Fecha de Nacimiento:	17 de enero de 1969
Dirección Comercial:	Vía España, Centro Comercial Torremolinos, #12 y #13
Apartado Postal:	0832-1174 WTC
Correo Electrónico:	fluna@mifinanciera.net
Teléfono:	278-9000
Fax:	229-6598

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

Marco Domínguez – Gerente Financiero

Nacionalidad: Panameña
Fecha de Nacimiento: 19 de marzo de 1966
Dirección Comercial: Calle 59 Este San Francisco
Apartado Postal: 0832-1174 WTC
Correo Electrónico: mdominguez@mifinanciera.net
Teléfono: 278-9000
Fax: 229-6598

Master en Administración de Empresas
Instituto Centroamericano de Administración de Empresas, Managua, Nicaragua.

Instituto Centroamericano de Administración de Empresas, Managua, Nicaragua.
Postgrado en Administración Funcional
Instituto Centroamericano de Administración de Empresas, Managua, Nicaragua.
Instituto Tecnológico de Puebla
Licenciatura en Ingeniería Industrial
Estado de Puebla, Puebla, México

EXPERIENCIA

CORPORACIÓN MICROFINANCIERA NACIONAL Gerente de Finanzas. DESARROLLO TURÍSTICO
BUENAVENTURA Gerente de Operaciones de Venta (Gestionar las operaciones de venta de proyectos inmobiliarios). Proyecto de Automatización SAP Business One-CR -DESARROLLO TURÍSTICO
BUENAVENTURA y GRUPO VERDEAZUL Vicepresidente / Director de Finanzas (Grupo Hotelero – Bristol Buenaventura y The Bristol Hotel, S.A. e Inmobiliario). Contabilidad, Tesorería, Finanzas, Relación con Bancos, Seguros y Auditoría Financiera. Proyecto de Automatización SAP Business One. HSBC BANK PANAMÁ Vicepresidente (Finance Systems & Data Warehouse) Sistema de Funds Transfer Pricing: Operación del FiDW (Financial Data Warehouse) para HSBC Bank Panamá (Post -Integración) Proyecto de Integración Finance Business Information Security Officer (BISO: Accounting Mapper, Catálogos Corporativos, Conciliaciones Multiempresa, Data Warehouse, Cognos, FiDW, SETTA, SICOBI y TREATS)
Custodio de Catálogos Corporativos BANISTMO PANAMÁ Gerente de Finanzas y Planificación
Comercio Exterior: Desarrollo de nuevo producto de Factoring Internacional para BGA Honduras, Banistmo Nicaragua y Banistmo Panamá.
Finanzas: Transferencia de gastos financieros (Funds Transfer Pricing) y gastos no financiero

3. Asesores Legales **Asesores Legales externos**

Galindo, Arias y López Asesor legal de la Emisión

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

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

Los asesores legales del Emisor no han sido designados en base a arreglos o entendimientos con accionistas mayoritarios, clientes o suplidores.

4. Auditores

La firma de auditores externos al 31 de diciembre de 2017 es:

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

5. Designación por acuerdos o entendimientos

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

B. Compensación

Al cierre de este informe la empresa reportó la suma de B/1,445,486 en concepto de salarios y otras remuneraciones al personal. La Junta Directiva aprobó a partir del año 2016 el pago de dietas a sus directores por las reuniones que se sostengan. La empresa mantiene las provisiones que por Ley deben otorgarse a los colaboradores, además que cumple con la Ley del Fondo de Cesantía el cual permite mantener un Fideicomiso en Progreso.

C. Prácticas de la Directiva

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

D. Colaboradores

Los colaboradores de MiFinanciera cuentan con vasta experiencia en la industria financiera. Al cierre de este informe cuenta con 49 colaboradores distribuidos en las 5 sucursales y la casa matriz.

E. Propiedad accionaria

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

IV. ACCIONISTAS PRINCIPALES

A. /B. Identidad, número de acciones

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

M&A Capital/Guillermo Henne Motta	14.78%
Familia Eisenmann/Tribaldos	8.22%
Familia Hanono (Teófilo Hanono)	4.31%
Interex, S.A. (Flia. Motta Cunningham)	4.30%
Dr. Alfredo Spiegel	4.13%
Dr. Luis Ramón Arias Valderrama	4.09%
Arq. Simón Abadi Zakay	3.72%
Guillermo Arosemena	3.64%
Rodolfo Aguilera Franceschi	3.30%
Familia Morgan (Juan David y Jorge Morgan)	3.25%
Familia Dr. Ricardo Arango Arias	3.09%
INDESA Capital	2.71%
MAPAVI, S.A. (Vicente Pascual)	2.71%
Rodrigo Arias Valderrama	2.64%
Familia Gilberto Guardia	2.53%
Familia Nicolás González Revilla	2.27%
ARIBRO (Ramón Fábrega / Felipe Motta / Juan Arias)	1.85%
Blue Stone (Gabriel Díaz Arias)	1.85%
Otros	26.61%

C. Persona Controladora

Como se observa en el cuadro anterior el grupo que controla el 14.78% de las acciones son los controladores de las acciones de Corporación Microfinanciera Nacional, S. A. es el señor Guillermo Henne Motta, representante legal de M&A Capital.

D. Cambios en el control accionario

No se han realizado cambios.

V. PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES

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

1. Directores del Emisor

Los directores del Emisor son: Guillermo Henne, Ramón Fábrega, César Tribaldos, Carlos Spiegel, Rogelio Rengifo, Fernando Morales, Guillermo Arosemena, Luis Ramón Arias Valderrama, Rafael Mozcarela.

A. Identificación de negocios o contratos con partes relacionadas

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

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

B. Interés de Expertos y Asesores

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

Información de Mercado.

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

VI. TRATAMIENTO FISCAL

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

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

VII. ESTRUCTURA DE CAPITALIZACIÓN

A. Resumen:

1. Acciones preferidas:

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

2. Títulos de deuda:

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

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

VCNS.....B/7,136,000

3. Pagarés a tercerosB/3,936,200

B. Descripción y Derechos de los Títulos

1. Capital accionario

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

2. Títulos de participación

Pagarés a terceros..... 3,936,200

3. Bonos emitidos..... 9,745,000

4. VCNS..... 7,136,000

5. Acciones preferidas:B/ 3,043,498

C. Información de mercado

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

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

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

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

II PARTE

RESUMEN FINANCIERO

A. Presentación aplicable a emisores del sector financiero

	AÑO QUE SE REPORTA	COMPARACIÓN PERIODO 2016	COMPARACIÓN PERIODO 2015	COMPARACIÓN PERIODO 2014	COMPARACIÓN PERIODO 2013
Ingresos Totales	5,585,202	5,414,136	4,429,597	3,286,975	3,372,941
Costo por intereses	1,457,177	1,175,447	908,387	760,299	1,317,051
Gastos generales y administrativos	2,691,308	2,153,481	2,139,212	1,689,795	1,847,727
Depreciación y amortización	93,914	240,705	200,812	176,156	186,269
Impuesto sobre la Renta	389,696	467,573	139,075	69,708	
Utilidad o Pérdida	953,107	1,260,441	1,041,678	591,017	21,894
Acciones emitidas y en circulación	50,000,000	50,000,000	50,000,000	23,904,909	14,497,870
Utilidad o pérdida por acción	0.019	0.025	0.208	0.025	0.020

BALANCE GENERAL

	AÑO QUE SE REPORTA	COMPRACIÓN PERIODO 2016	COMPARACIÓN PERIODO 2015	COMPARACION PERIODO 2014	COMPARACIÓN PERIODO 2013
Activos	45,244,051	34,630,441	32,546,811	26,160,299	26,206,157
Préstamos	38,631,649	3,689,794	3,013,395	2,834,397	4,899,770
Otros Activos	6,612,402	38,320,235	35,560,206	28,994,696	31,105,927
Depósito de Clientes					19,900,977
Obligaciones por Pagar	28,982,192	22,630,711	17,302,897	11,247,220	4,607,778
Acciones preferidas	3,043,498	3,043,498	6,421,119	6,301,119	
Capital pagado	10,958,417	10,958,417	10,958,417	10,958,417	6,290,215
Utilidades retenidas	2,259,944	1,687,609	877,773	487,940	306,957
Patrimonio total	16,261,859	15,689,524	18,257,309	17,747,476	6,597,172
Razones Financieras					
Dividendos /Acción	0.09	0.05	0.04	0.02	0.02
Deuda total/patrimonio	178.2%	143.0%	94.77%	63.37%	69.84%
Capital de Trabajo	167.00%	143.00%	53.89%	-6.21%	-206.05%
Préstamos/Activos totales	95	90.37%	91.52%	90.22%	84.25%
Gastos operativos / Ingresos totales	42	66.00%	68.80%	74.54%	93.82%
Morosidad /cartera total	7.7	4.86%	8.08%	9.28%	12.99%

IV PARTE

GOBIERNO CORPORATIVO

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

Contenido mínimo:

1. Indique si se han adoptado a lo interno de la organización reglas o procedimientos de buen gobierno corporativo? En caso afirmativo, si son basadas en alguna reglamentación específica.

- **Si.** - Estas reglas y procedimientos se encuentran contenidas en el manual de Gobierno Corporativo que utiliza actualmente el Emisor. Este manual toma en consideración los principios antes descritos, las Leyes Nacionales vigentes sobre la materia, las políticas internas de la empresa y las modificaciones de las mismas y todos los anexos complementarios que son parte del Código, el Reglamento de Junta Directiva, el Código de Conducta, el Manual de Cumplimiento y Prevención del Blanqueo de Capitales y Financiamiento del Terrorismo, así como las demás disposiciones de ética y conducta que se relacionen a lo largo de dicho Código. El Emisor está sujeto a la supervisión de la Dirección General de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias, que según la Ley, es la entidad encargada de supervisar a las personas dedicadas al negocio de empresas financieras de Panamá.

2. Indique si estas reglas o procedimientos contemplan los siguientes temas:

a. Supervisión de las actividades de la organización por parte de la JD

- Si - La asignación directa y expresa supervisión de todas las actividades de la organización en la Junta Directiva con las responsabilidades inherentes.

b. Existencia de criterios de independencia aplicable a la designación de Directores frente al control accionario.

- Si - El establecimiento de criterios precisos de independencia aplicable al perfil de los directores basado en desvinculación. de los accionistas con posiciones controlantes.

c. Existencia de criterios de independencia aplicable a la designación de Directores frente a la administración.

- Si - El establecimiento de criterios precisos de independencia aplicable al perfil de los directores basado en desvinculación del equipo de la alta gerencia y la administración.

d. La formulación de reglas que eviten dentro de la organización el control de poder en un grupo reducido de empleados directivos.

- Si. -

e. Constitución de Comisiones de Apoyo tales como de Cumplimiento y Administración de Riesgos, de Auditoría.

- Si.

f. La celebración de reuniones de trabajo de Junta Directiva y levantamiento de actas que reflejen la toma de decisiones.

- Si.

g. Derecho de todo director y dignatario a recabar y obtener información.

- Si.

3. Indique si se ha adoptado un Código de Ética. En caso afirmativo, señale su método de divulgación a quien va dirigido.

Si, va dirigido a los colaboradores de MiFinanciera, con quienes se les hace una introducción y resumen del mismo al ingresar a la misma.

Junta Directiva

4. Indique si las reglas de gobierno corporativo establecen parámetros a la Junta Directiva en relación con los siguientes aspectos:

a. Políticas de información y comunicación de la empresa para con sus accionistas y terceros.

- Si, en ambos casos.

b. Conflictos de intereses entre Directores y Ejecutivos clave, así como la toma de decisiones.

- Si.

c. Políticas y procedimientos para la selección, nombramiento, retribución y destitución de los principales ejecutivos de la empresa.

- Si.

d. Sistema de evaluación de desempeño de los ejecutivos claves.

- Si.

e. Control razonable de riesgos.

- Si.

f. Registros de contabilidad apropiados que reflejen razonablemente la posición financiera de la empresa.

- Si.

g. Protección de los activos, prevención y detección de fraudes y otras irregularidades.

- Si.

h. Adecuada presentación de todos los grupos accionarios, incluyendo los minoritarios. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrara solo cuando sea la importancia para el público inversionista a juicio del emisor).

- Si, pero la Empresa no tiene ofertas públicas de acciones.

i. Mecanismo de control interno del manejo de la sociedad y su supervisión periódica.

- Si.

5. Indique si las reglas de gobierno corporativo contemplan incompatibilidad de los miembros de la Junta Directiva para exigir o aceptar pagos u otras ventajas extraordinarias, ni para perseguir la consecuencia de intereses personales.

- Si.

Composición de la Junta Directiva

6.

a. Número de Directores de la Sociedad

- 9 Principales y 4 suplentes

b. Número de Directores Independientes de la Administración.

- 8 Principales y 4 suplentes

c. Número de Directores Independientes de los Accionistas.

- 1

Accionistas.

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

a. Acceso a la información referente a criterios de gobierno corporativo a su observancia. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrara solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).

- No aplica.

b. Acceso a información referente a criterios de selección de auditores externos. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrara solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).

- Si.

c. Ejercicio de su derecho a voto en reuniones de accionistas, de conformidad con el Pacto Social y/o Estatutos de la sociedad. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrara solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).

- Si.

d. Acceso a información referente a remuneración de los miembros de la Junta Directiva. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrara solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).

- Si.

e. Acceso a información referente a remuneración de los Ejecutivos Clave. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrara solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).

- Si.

V PARTE
ESTADOS FINANCIEROS DE GARANTES O FIADORES

No aplica

VI PARTE
DIVULGACIÓN

1. Se divulgará en la página web: www.mifinanciera.net
2. Fecha de divulgación: **15 de abril de 2018.**

FIRMA

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized initial 'C' followed by several vertical strokes and a horizontal line at the bottom.

César Tribaldos
Representante Legal
(En ausencia del titular)