
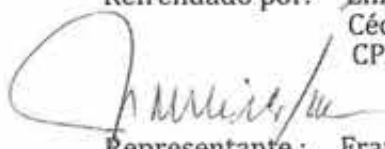


**INFORME DE ACTUALIZACIÓN  
TRIMESTRAL  
30 DE SEPTIEMBRE DE 2015**

  
Refrendado por: Elizabeth G. de López  
Cédula: 8-165-2567  
CPA: 1335

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

## INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRE IN-T

**MIFINANCIERA, S.A.**

**30 de SEPTIEMBRE de 2015**

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

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

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

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

Número de Teléfono del Emisor: 278-9000

Dirección del Emisor: Pueblo Nuevo, Centro Comercial Torremolinos, local 12 y

13. Dirección de correo electrónico del emisor: frluna@mifinanciera.net

ANEXO IN-T

**I. ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS**

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

**II. RESUMEN DE LA SITUACION FINANCIERA PARA EL TRIMESTRE PRESENTADO**

**III. DIVULGACION**

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

**V. CERTIFICACIÓN DEL FIDUCARIO**

## I. ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A la fecha de este informe, MiFinanciera, S. A. no ha iniciado la colocación de los Valores Comerciales Negociables (VCNs) autorizados mediante la Resolución No. 338-15 de 5 de junio de 2015, por haber realizado una modificación a los términos de dicho instrumento.

Referente a los Bonos, al cierre de este informe, del monto autorizado mediante Resolución No. SMV 591-15 por B/20,000,000.00, se ha emitido la Serie A, por la suma de B/ 7,500,000.00 por tres años, a un interés anual del 6.25%, pagadero trimestralmente; de los cuales se encuentran en circulación la suma de B/. 6,050,000.00, con vencimiento al 24 de septiembre del 2018.

Para garantizar la emisión de la Serie A de los bonos, MiFinanciera la ha respaldado con un fideicomiso de garantía irrevocable de créditos de la cartera, constituido con Balboa Bank & Trust, Corp., cuyo beneficiarios son los tenedores de los bonos de la mencionada serie A. (Ver nota de los estados financieros), que está concluido a más tardar el 6 de noviembre del 2015, dentro del plazo de los 30 días después de la colocación.

A la fecha no se reporta ningún cambio en la estructura operativa de la empresa.

### a. Liquidez

Al cierre del periodo que terminó el 30 de septiembre de 2015, la empresa registra activos por un monto de B/.33,647,484. El activo productivo más importante es la cartera de préstamos con un saldo neto de B/.30,510,509, que representa el 90.68% del total de los activos; los activos corrientes medidos al total de pasivos corrientes es 2.22 por cada balboa de pasivos, al cierre de este trimestre. Cabe observar que a la fecha la colocación de bonos de la Serie A, en su mayoría se dio mediante una conversión de deuda bancaria.

	Septiembre 2015
Activos Corrientes	B/. 5,805,666
Pasivos Corrientes	2,603,876

### b. Recursos de Capital

Durante el cierre de este III trimestre del 2015, los recursos utilizados han sido provenientes de los cobros de la cartera de préstamos producto del giro normal de las operaciones del negocio. También la utilización de otras fuentes de financiamientos a través de la utilización de líneas de crédito bancarias, de préstamos de otras instituciones financieras y de terceras personas, éstos a corto y largo plazo.

A este trimestre no se han captado fondos por la colocación de Valores Comerciales Negociables (VCN's) aprobados por la resolución en referencia emitidos por la Bolsa de Valores

de Panamá y, la emisión de la serie A de bonos que están en circulación se utilizó para convertir deuda del Préstamo Sindicado que mantenía la Empresa y cancelar saldo restante en efectivo.

**c. Resultados de Operaciones**

Se muestra en el cuadro siguiente el comportamiento de los resultados de MiFinanciera en los dos trimestres presentados, en la que se observa los ingresos, costos, gastos operativos y la ganancia neta empresa.

	<u>III trimestre</u>	<u>II trimestre</u>
Ingresos totales	3,215,154	2,086,640
Costo de financiamiento	687,160	424,361
Gastos Operativos	1,434,835	950,726
Impuesto sobre la renta	<u>249,345</u>	<u>177,888</u>
Ganancia Neta	<u>843,814</u>	<u>533,665</u>

A la fecha del cierre de este informe al 30 de septiembre del 2015, MiFinanciera ha sobrepasado la meta presupuestada para el 2015 que esperaba una utilidad neta de B/. 646,248 y como se puede observar en la información anterior se muestra una ganancia con un incremento del 30% dando como resultado ganancia antes de impuesto al 30 de septiembre del 2015 por el monto de B/. 843,814.

#### **d. Análisis de Perspectivas**

Para el año 2015 se estiman incrementos importantes en los resultados de la empresa. Acompañado de una estrategia de crecimiento en la cartera de préstamos producto del incremento en las colocaciones y un buen manejo en el costo de fondos. Las comparaciones demuestran el incremento hasta este tercer trimestre del año, esperando alcanzar las proyecciones al cierre del año, con la utilización de las colocaciones de los instrumentos financieros solicitados, ya aprobados los Valores Comerciales Negociables que coadyuvarán al incremento de las colocaciones futuras. Es importante señalar que para fundamentar el incremento de la cartera se ha creado una nueva sucursal durante el segundo trimestre de este año y para el cerrar el año 2015 se proyecta la creación de la sucursal no. 7; la cual estaría aportando a los resultados, a partir del primer trimestre del año 2016.

## RESUMEN DE LA SITUACION FINANCIERA DE LOS DOS TRIMESTRE PRESENTADO

	III Trimestre	II Trimestre
	<u>30 de septiembre</u>	<u>30 de junio</u>
<b>Estado de Resultados</b>		
Ingresos totales	3,215,154	2,086,630
Costo por intereses	687,160	424,361
Gastos operativos	1,434,835	950,726
Utilidad antes de impuesto	1,093,159	711,663
Impuesto sobre la renta	249,345	177,888
Utilidad neta	843,814	533,665
Acciones emitidas y en circulación	23,925,245	23,925,245
Utilidad por acción	0.04	0.02
<b>Balance General</b>		
Efectivo y depósitos en bancos	431,746	2,219,771
Préstamos por cobrar, neto	30,510,509	28,156,013
Equipo, mobiliario y mejoras, neto	329,579	329,726
Propiedades disponible para la venta	1,445,219	1,462,522
Otros	930,431	763,933
<b>Total de Activos</b>	33,647,484	32,931,965
<b>Pasivos totales</b>	15,276,869	14,757,941
Capital en acciones comunes	10,958,417	10,958,417
Capital acciones preferidas	6,421,119	6,421,119
Utilidades retenidas	991,079	794,488
Patrimonio total	18,370,615	18,174,024
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	33,647,484	32,931,965
<b>Razones financieras</b>		
Dividendos /acciones comunes	0	0
Pasivos/patrimonio	83.15%	81.20%
Préstamos/Activos totales	90.67%	89.13%
Gastos operativos/ingresos	44.63%	45.56%
Reservas/morosidad	37.97%	51.30%
Morosidad/cartera bruta	6.27%	5.83%

## 111. DIVULGACION

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

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

## IV. ESTADOS FINANCIEROS INTERINOS (NO AUDITADOS)



**MiFinanciera, S.A.**

**Estados Financieros**

**Por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2015**

**(No auditados)**

A handwritten signature in black ink, located in the bottom right corner of the page. The signature is stylized and appears to be a personal name.

# MiFinanciera, S.A.

## Estados Financieros

Por el periodo de 9 meses terminado el 30 de septiembre de 2015

### Tabla de Contenido

Carta del Contador

Estado de Situación Financiera

Estado de Resultados Integrales

Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

Anexos:

Detalle del Saldo de Efectivo

Detalle del Saldo de la Cartera Crediticia

Detalle de Movimiento de la Cartera

Crediticia Detalle de Morosidad de la

Cartera Crediticia Detalle de las

Obligaciones Bancarias



### Informe del Contador

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

Señores:

Los balances de situación que se acompañan al 30 de septiembre 2015 (9 meses) comparados al 31 de diciembre de 2014 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujo de efectivo, han sido preparados tomando como base los registros contables de la compañía que dan origen a la presentación de las notas a estos estados financieros que comprenden un resumen de las políticas contables más significativas y otra información explicativa.

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

De acuerdo a la revisión aplicada, para la presentación de los estados financieros interinos de MiFinanciera, S. A., que comprenden el balance de situación, el estado de resultados, el de cambios en el patrimonio, flujo de efectivo y las notas respectivas por los seis meses (9) del año 2015 y el año 2014 respectivamente, fueron preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que emite el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) y adoptadas en la Rep. de Panamá.



Elizabeth de López  
Contadora Pública Autorizada No. 1335  
Panamá, 12 de noviembre de 2015.

MiFinanciera, S. A.

Estado de Situación Financiera

30 de septiembre del 2015 y diciembre 2014

ACTIVO	Notas	<u>septiembre 2015</u>	<u>Diciembre 2014</u>
Efectivo y depósito en banco	7	B/. 431,746	B/. 1,478,510
Préstamos por cobrar	8	31,794,513	26,160,299
Menos:			
Reserva para pérdidas en préstamos	8	(756,981)	(792,960)
Intereses y comisiones no devengadas		<u>(527,023)</u>	<u>(286,896)</u>
Préstamos por cobrar, neto		30,510,509	25,080,443
Equipos, mobiliario y mejoras, neto	9	329,579	413,251
Intereses acumulados por cobrar		479,315	269,277
Comisiones por cobrar sobre préstamos		1,147	1,738
Propiedades disponibles para la venta	11	1,445,219	1,467,702
Otros activos	12	431,747	283,775
Cuentas por cobrar a compañía asociada	10	<u>18,222</u>	<u>-</u>
<b>Total de activos</b>		<u>B/. 33,647,484</u>	<u>B/. 28,994,696</u>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>			
<b>Pasivos</b>			
Obligaciones bancarias	13	3,431,138	9,029,261
Documentos por Pagar	14	4,169,236	1,499,236
Bonos corporativos por pagar	15	6,050,000	
Otros pasivos	16	<u>1,626,495</u>	<u>718,723</u>
<b>Total de pasivos</b>		<u>15,276,869</u>	<u>11,247,220</u>
<b>Patrimonio</b>			
Acciones comunes	17	10,958,417	10,958,417
Acciones preferidas	17	6,421,119	6,301,119
Utilidades retenidas		<u>991,079</u>	<u>487,940</u>
<b>Total de patrimonio</b>		<u>18,370,615</u>	<u>17,747,476</u>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>		<u>B/. 33,647,484</u>	<u>B/. 28,994,696</u>

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



MiFinanciera, S. A.

Estado de Resultados Integrales

Por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2015  
(Cifras en Balboas)

	Notas	Septiembre 2015	Septiembre 2014
<b>Ingresos por interés y comisiones</b>			
Préstamos		2,337,272	1,866,066
Depósitos en bancos		15,944	32,477
Comisiones sobre préstamos		436,103	261,736
Total		<u>2,789,319</u>	<u>2,160,279</u>
<b>Menos: Gastos de intereses:</b>		687,160	559,672
<b>Más: Otros ingresos</b>	18	<u>425,835</u>	<u>172,420</u>
<b>Total de ingresos netos</b>		<u>2,527,994</u>	<u>1,773,027</u>
<b>Gastos de operaciones:</b>			
Salarios y otros gastos de personal	19	737,827	583,312
Depreciación y amortización	9	147,963	141,413
Provisiones		10,872	42,315
Otros gastos de operaciones	20	549,045	547,583
Total de gastos de operaciones		<u>1,445,707</u>	<u>1,314,623</u>
<b>Utilidad en operaciones</b>		1,082,287	458,404
<b>Menos: Gastos extraordinarios</b>		<u>0</u>	<u>76,408</u>
Ganancia antes del impuesto sobre la renta		1,082,287	381,996
Impuesto sobre la renta	21	<u>249,345</u>	<u>116,180</u>
Utilidad neta		<u>843,814</u>	<u>265,816</u>
Utilidad básica por acción		0.04	0.02

  
13

MiFinanciera, S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2015  
(Cifras en Balboas)

	Acciones comunes	Acciones Preferidas	Utilidades Retenidas	Total del Patrimonio
Saldo al 1 de enero de 2014	B/. 75,000	B/. 1,850,000		B/. 1,925,000
Acciones comunes de compañía fusionada	6,290,215			6,290,215
Emisión de acciones comunes	4,593,202			4,593,202
Emisión de acciones preferidas		4,451,119		4,451,119
Utilidades retenidas de compañía fusionada			306,958	306,958
Dividendos acciones preferidas		-	-410,035	-410,035
Utilidad neta			591,017	591,017
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>10,958,417</b>	<b>6,301,119</b>	<b>487,940</b>	<b>17,747,476</b>
<b>30 de septiembre 2015</b>				
Emisión de acciones preferidas		120,000		120,000
Dividendos acciones preferidas			-340,675	-340,675
Utilidad neta			843,814	843,814
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2015</b>	<b>B/. 10,958,417</b>	<b>B/. 6,421,119</b>	<b>B/. 991,079</b>	<b>B/. 18,370,615</b>

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



# MiFinanciera, S. A.

## Estado de Flujo de Efectivo

Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2015

(Cifras en Balboas)

Actividades de operación:	Notas	Septiembre 2015	Diciembre 2014
Utilidad neta		B/. 843,814	B/. 173,713
Depreciación y amortización		147,963	93,492
Provisión para pérdida en préstamo		0	10,000
Provisión para bienes adjudicados		10,872	18,438
Ingresos por intereses		-2,353,215	-2,652,632
Gastos de intereses		687,160	399,362
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>		<b>(B/. 663,406)</b>	<b>(B/. 1,957,627)</b>
Préstamos por cobrar, neto		-5,634,214	-25,090,443
Comisiones por cobrar sobre préstamos		-591	-1,738
Otros activos		-147,972	-283,775
Otros pasivos		763,630	718,723
Intereses cobrados		1,873,900	2,383,355
Intereses pagados		-687,160	-399,362
<b>Flujos de efectivo (usados en) provistos por las actividades</b>		<b>-3,832,407</b>	<b>-22,673,240</b>
<b>Flujo de efectivo por actividades de inversión</b>			
Equipo, mobiliario y mejoras de compañías fusionada		0	-499,610
Adquisición de equipos, mobiliario y mejoras	9	-61,144	-89,797
Adquisición de propiedades disponible para la venta	11	-22,483	-1,486,140
<b>Flujos de efectivo usados en las actividades de inversión</b>		<b>-83,627</b>	<b>-2,075,547</b>
<b>Flujos de efectivo por actividades de financiamiento</b>			
Dividendos a acciones preferidas		-340,675	-410,035
Cuentas por cobrar partes relacionadas		-18,222	1,925,000
Obligaciones bancarias		-5,611,833	9,029,261
Documentos por Pagar		2,670,000	1,499,236
Bonos corporativos		6,050,000	0
Acciones comunes de compañía fusionada		0	6,290,215
Emisión de acciones comunes		0	4,593,202
Emisión de acciones preferidas		120,000	4,451,119
Utilidades retenidas de compañía fusionada		0	306,958
<b>Flujos de efectivo provistos por las actividades de financiamiento</b>		<b>2,869,270</b>	<b>27,684,956</b>
<b>(Disminución) aumento en el efectivo</b>		<b>(B/. 1,046,764)</b>	<b>B/. 1,478,510</b>
Efectivo al inicio del año		1,478,510	0
<b>Efectivo al final del periodo</b>	<b>7</b>	<b>B/. 431,746</b>	<b>B/. 1,478,510</b>

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



## **(1) Información corporativa**

MiFinanciera, S.A. (la Financiera) es una sociedad anónima producto del cambio de nombre de la Financiera Integra International Financial Corp., que fue adquirida mediante Escritura Pública No. 1562 el 27 de febrero de 1997. Mediante Resolución No. 86 de 16 de abril de 2014 emitida por la Dirección General de Empresas del Ministerio de Comercio e Industrias, se autoriza a MiFinanciera, S.A. para operar como empresa financiera en la República de Panamá, iniciando sus operaciones como tal el 1 de septiembre del 2014, ya que de enero a septiembre 2014 se encontraban en el proceso de fusión con la Empresa MiBanco, S.A. BMF la cual quedó debidamente registrada ante el Registro Público el 1 de septiembre de 2014.

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

La empresa estuvo haciendo una solicitud de emisión instrumentos financieros a través de la Bolsa de Valores de Panamá, gestión de emisión que inició en el mes de septiembre de 2015 con la autorización de la emisión de Bonos Corporativos, e igualmente se hizo una solicitud de VCNs que están en proceso del otorgamiento de la resolución correspondiente a la autorización de emisión de dichos instrumentos financieros.

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

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

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

Los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2014, fueron autorizados para su emisión por la Administración 14 de Febrero de 2015.

## **(2) Declaración de cumplimiento**

Los estados financieros de MiFinanciera, S.A., por el periodo de 9 meses terminado al 30 de septiembre de 2015 fueron preparados de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera, por parte de auditores internos.





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

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

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

Las Financieras están reguladas y supervisadas por el Ministerio de Comercio e Industrias de Panamá, regulando la presentación de los estados financieros que presente la Financiera al 31 de diciembre de 2014, y el cumplimiento de las normas prudenciales y regulaciones vigentes aprobadas por la Ley No. 42 del 23 de julio de 2001.

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

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

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

La información presentada en los estados financieros es responsabilidad de la Financiera. En los estados financieros correspondientes al 30 de junio de 2015 y diciembre de 2014, se utilizó ocasionalmente estimaciones para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados.

Básicamente estas estimaciones se

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

Estas estimaciones se realizan con la información disponible al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, sobre los hechos analizados y es posible que los acontecimientos futuros obliguen a modificarlas (aumentar o disminuir) en los próximos años, lo que se haría de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas del estado de resultados integrales.



17

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

**(b) Pérdida por deterioro sobre préstamos**

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

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

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

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

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

**(b) Medición a valor razonable**

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



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

**(b) Medición a valor razonable (continuación)**

*Política aplicable a partir del 1 de enero de 2013*

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

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

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

**(c) Préstamos por cobrar, neto**

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

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

La Financiera tiene la política de no acumular intereses sobre aquellos préstamos cuyo capital o intereses estén atrasados en más de noventa días. Cuando un préstamo es transferido a estado de no acumulación de intereses, los intereses acumulados por cobrar son reversados de los ingresos por intereses sobre préstamos de forma prospectiva hasta completar noventa (90) días adicionales de morosidad según aplique.

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

**(c) Provisión para pérdidas en préstamos**

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

Según la NIC 39, las pérdidas por deterioro en préstamos corporativos individualmente evaluados se determinan con base a una evaluación de las exposiciones caso por caso. Si se determina que no hay evidencia objetiva de deterioro para un préstamo individualmente significativo, éste se incluye en un grupo de préstamos con características similares y se evalúa colectivamente por deterioro. La pérdida por deterioro se calcula comparando el valor actual de los flujos futuros de efectivos esperados, descontados a la tasa efectiva original del préstamo, contra su valor en libros actual.

Según la NIC 39 para los propósitos de una evaluación colectiva de deterioro, los préstamos de consumo se agrupan de acuerdo con características similares de riesgo de crédito. Esas características son relevantes para la estimación de los flujos futuros de efectivo para los grupos de tales activos. Los flujos futuros de efectivo en un grupo de préstamos que se evalúan colectivamente para deterioro, se estiman de acuerdo a los flujos de efectivo contractuales de los activos en el grupo, la experiencia de pérdida histórica para los activos con características de riesgo de crédito similares, y en opiniones experimentadas de la administración sobre si la economía actual y las condiciones de crédito son tales que el nivel real de pérdidas inherentes es probable que sea mayor o menor que la experiencia histórica sugerida.

El monto de cualquier pérdida estimada por deterioro de préstamos se reconoce como una provisión para pérdidas en préstamos en el estado de resultados y aumenta una cuenta de reserva. Los préstamos dados de baja se disminuyen de la cuenta de provisión para pérdidas en préstamos. Si en unos períodos subsecuentes, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y la disminución pudiera ser objetivamente relacionada con un evento ocurrido después de que el deterioro fue reconocido, la pérdida previamente reconocida por deterioro es reversada disminuyendo la cuenta de reserva para deterioro de préstamos. El monto de cualquier reversión se reconoce en el estado de resultados integrales.



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

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

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

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

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

**Vida útil estimada**

Mobiliario y equipo	3 a 5 años
Equipo de cómputo	3 a 5 años
Mejoras	3 a 5 años

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

**(f) Saldos entre partes relacionadas**

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

Los saldos entre partes relacionadas a fin de año no tienen garantías, no generan interés y su cancelación se hace en efectivo. No se han dado ni recibido garantías para ninguna cuenta por cobrar o pagar de alguna parte relacionada. Para el periodo terminado el 30 de septiembre de 2015 y el año al 31 de diciembre de 2014, la Financiera no ha hecho ninguna provisión para cuentas dudosas relacionadas con montos que adeuden las partes relacionadas

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

**(g) Propiedades disponibles para la venta, neto**

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

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

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

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

**(i) Ingresos por comisiones**

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

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

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

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



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

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

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

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

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

**(l) Impuesto sobre la renta**

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

**(m) Instrumentos financieros**

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

**Activos financieros**

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

**Pasivos financieros y patrimonio**

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

**Instrumentos de capital**

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

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

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

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

**(5) Administración de riesgos de instrumentos financieros**

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

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

Adicionalmente, las financieras son supervisadas por el Ministerio de Comercio e Industrias por el departamento de Instituciones Financieras.

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

**(a) Riesgo de crédito**

Es el riesgo que el deudor, emisor o contraparte de un activo financiero propiedad de la Financiera no cumpla, completamente y a tiempo, con cualquier pago que debía hacer a la Financiera de conformidad con los términos y condiciones pactados al momento en que la Financiera adquirió u originó el activo financiero respectivo. Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de administración de riesgo establecen procesos y controles a seguir para la aprobación de préstamos o facilidades de crediticias.

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

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

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

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

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



## MiFinanciera, S.A.

### Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2015

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

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

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

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

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

	Septiembre 2015	Diciembre 2014
Corriente	19,929,105	17,315,585
1 a 30 días	8,228,028	6,414,439
31 a 60 días	1,310,133	699,914
61 a 90 días	333,621	184,702
91 a 120 días	249,253	51,184
121 a 365 días	1,018,842	577,903
366 días y más	725,531	916,572
	<u>31,794,513</u>	<u>26,160,299</u>

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

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

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

##### a.5) Reservas por deterioro

La Financiera ha establecido reservas por deterioro, las cuales representan una estimación sobre las pérdidas incurridas en la cartera de préstamos. Los componentes principales de esta reserva están relacionados con riesgos individuales y la reserva para pérdidas en préstamos establecida de forma colectiva considerando un grupo homogéneo de préstamos con respecto a pérdidas incurridas, identificadas en préstamos sujetos a un deterioro individual.

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

**(a) Riesgo de crédito (continuación) (a.6) Política de castigos**

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

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

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

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

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

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

# MiFinanciera, S.A.

## Notas a los Estados Financieros Al 30 de septiembre de 2015

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

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

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

Sep-15	Hasta 1 año	De 2 a 3 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	Total
<b>Activos:</b>					
Efectivo y depósito	B/. 431,746.00	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 431,746.00
Préstamo	5,373,920	12,768,111	9,411,422	4,241,002	31,794,455
Total de activos	B/. 5,805,666	B/. 12,768,111	B/. 9,411,422	B/. 4,241,002	B/. 32,226,201
<b>Pasivos:</b>					
Préstamo por pagar	503,876	2,087,264.00	839,998	0	3,431,138
Documentos por pagar	2,100,000	1,579,236	325,000	165,000	4,169,236
Bonos corporativos por pagar	0	6,050,000	-	0	6,050,000
Total de pasivos	2,603,876	9,716,500	1,164,998	165,000	13,650,374
Posición neta	B/. 3,201,790	B/. 3,051,611	B/. 8,246,424	B/. 4,076,002	B/. 18,575,827
<b>Dic-14</b>					
<b>Activos:</b>					
Efectivo y depósito	B/. 1,478,510	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 1,478,510
Préstamo	7,022,402	5,340,451	9,140,372	4,657,074	26,160,299
Total de activos	B/. 8,500,912	B/. 5,340,451	B/. 9,140,372	B/. 4,657,074	B/. 27,638,809
<b>Pasivos:</b>					
Préstamo por pagar	B/. 9,029,261	0	0	0	B/. 9,029,261
Documentos por pagar	0	1,499,236	0	0	B/. 1,499,236
Total de pasivos	B/. 9,029,261	B/. 1,499,236	B/. -	B/. -	B/. 10,528,497
Posición neta	B/. (528,349)	B/. 3,841,215	B/. 9,140,372	B/. 4,657,074	B/. 17,110,312



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

**(c) Riesgo de mercado**

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

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

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

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

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

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

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

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

**(d) Riesgo Operacional**

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

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

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

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

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

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

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

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



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

**(a) Pérdidas por deterioro sobre préstamos (continuación)**

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

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

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

**(c) Impuesto sobre la renta**

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

**MiFinanciera, S.A.**

**Notas a los Estados Financieros**  
**Al 30 de septiembre de 2015**

---

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

El efectivo y depósitos en bancos se detallan a continuación:

	<b><u>Septiembre 2015</u></b>	<b><u>2014</u></b>
<u>Efectivo en caja</u>	B/ <u>57,082</u>	B/. 14,814
Cuentas de ahorros:		
Banvivienda	134,183	1,422,648
Banco General	127,583	
Banco Panamá	100,000	
Cuentas corrientes:		
Banco General,	11,750	39,943
Banvivienda	<u>1,148</u>	<u>1,105</u>
Total en bancos	<u>374,664</u>	<u>1,463,696</u>
Total de efectivo y equivalentes de efectivo	B/ <u>431,746</u>	B/ <u>1,478,510</u>

Las tasas de interés anual que han devengado las cuentas de ahorro están entre el 0.25 % al 3% anual.



## MiFinanciera, S.A.

### Notas a los Estados Financieros Al 30 de septiembre de 2015

---

#### (8) Préstamos por cobrar, neto

La cartera de préstamos está compuesta de la siguiente manera:

	Septiembre <u>2015</u>	<u>2014</u>
Comercio	B/.19,744,384	B/.15,321,960
Hipotecas comerciales	3,474,676	4,444,110
Hipotecas residenciales	5,148,326	2,941,394
Consumidor	2,133,425	1,776,948
Automóviles	<u>1,293,702</u>	<u>1,675,887</u>
	31,794,513	26,160,299
Menos: provisión para posibles préstamos incobrables	(756,981)	(792,960)
Ingresos diferidos por intereses y comisiones	<u>(527,023)</u>	<u>(286,896)</u>
Total	<u>B/.30,510,509</u>	<u>B/.25,080,443</u>

Las tasas de interés anual de los préstamos oscilan entre 10% y 18% (2013: 9% y 18%).

Actualmente la Financiera mantiene póliza colectiva de seguros de vida que cubren aproximadamente el 50% y el otro 50% mantenemos pólizas endosadas por los clientes. Además contamos con pólizas para préstamos de auto e incendio, vida, en el 100% de los préstamos y se ha iniciado con los seguros de discapacidad y desempleo.

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Préstamos vencidos y morosos	B/. 1,713,494	B/.2,430,275

Durante el periodo de 9 meses al 30 de septiembre de 2015 y al 31 de diciembre del 2014 el total de los préstamos reestructurados ascendió a B/.1,523,155 y B/.896,573 respectivamente. Los préstamos reestructurados incluyen aquellos préstamos que, por contrato, se revisen y extiendan sus respectivos plazos periódicamente.

Al 30 de septiembre de 2015 la Financiera mantiene préstamos por B/.1,993,567 B/.1,545,569 en no acumulación de interés y los intereses no percibidos ascienden a B/. 201,144 al 30 de septiembre de 2015 y B/.87,906 al 31 de diciembre de 2014.





**MiFinanciera, S.A.**

**Notas a los Estados Financieros**  
**Al 30 de septiembre de 2015**

---

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

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

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Saldos al inicio	792,960	B/ 0
Provisión de Financiera fusionada	0	777,531
Provisión cargada a gastos	0	10,000
Recuperación de préstamos	0	5,429
Préstamos castigados	<u>37,174</u>	<u>0</u>
Saldo al final del año	<u>756,981</u>	<u>792,960</u>



## MiFinanciera, S.A.

### Notas a los Estados Financieros Al 30 de septiembre de 2015

---

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

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre 2014, los equipos, mobiliarios y mejoras, neto se detallan a continuación:

	Equipo de cómputo	Mobiliario y equipo de oficina	Mejoras	Total
<b>Costo septiembre 2015</b>				
Al 31 de diciembre de 2014	968,514	237,381	633,037	1,838,932
Adquisiciones	11,470	18,391	28,452	58,313
Al 30 de septiembre de 2015	<u>979,984</u>	<u>255,772</u>	<u>661,489</u>	<u>1,897,245</u>
<b>Depreciación y amortización</b>				
Al 31 de diciembre de 2014	-824,995	-200,513	-400,173	-1,425,681
Gasto de depreciación a septiembre	-80,901	-23,891	-37,193	-141,985
Al 30 de septiembre de 2015	<u>-905,896</u>	<u>-224,404</u>	<u>-437,366</u>	<u>-1,567,666</u>
<b>Valor razonable en libros</b>				
Al 30 de septiembre de 2015	<u>74,088</u>	<u>31,368</u>	<u>224,123</u>	<u>329,579</u>
Al 31 de diciembre de 2014	<u>143,519</u>	<u>36,868</u>	<u>232,864</u>	<u>413,251</u>

La Financiera mantiene vigente póliza de seguros con Optima Internacional de Seguros, S.A. sobre los equipos, mobiliario y mejoras, con límite de responsabilidad de B/.107,000.

#### (10) Saldos entre partes relacionadas

Al 30 de septiembre de 2015 es de B/18,222 y al 31 diciembre de 2014, no existían saldos y transacciones entre partes relacionadas.



**MiFinanciera, S.A.**

**Notas a los Estados Financieros**  
**Al 30 de septiembre de 2015**

---

**(11) Propiedades disponibles para la venta, neto**

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Propiedad disponible para la venta	1,467,702	1,493,505
Ajuste	- 1,611	0
Provisión para pérdida por deterioro	<u>-10,872</u>	<u>-25,803</u>
Total	<u>1,445,219</u>	<u>1,467,702</u>

La Financiera mantiene avalúos de las propiedades adjudicadas con vigencia promedio hasta cinco años. Actualmente se encuentran en un proceso de actualización del 100% de los avalúos sobre los bienes adjudicados, por parte de evaluadores independientes.



**MiFinanciera, S.A.**

**Notas a los Estados Financieros**  
**Al 30 de septiembre de 2015**

---

**(12) Otros activos**

Al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre 2014, los otros activos se resumen a continuación:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Fondo de cesantía	88,485	86,713
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	39,135	39,135
Depósito de garantía	29,770	25,108
Otros	<u>274,357</u>	<u>132,819</u>
Total	<u>443,747</u>	<u>283,775</u>

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



# MiFinanciera, S.A.

## Notas a los Estados Financieros Al 30 de septiembre de 2015

### (13) Obligaciones bancarias

Las obligaciones con instituciones financieras, se detallan a continuación:

	septiembre 2015	2014
Obligaciones por pagar a entidad Financiera local, Balboa Bank sin garantías, con vencimiento el 24 junio de 2016, tasa de interés del 7%, por un monto inicial de B/. 750,000.	B/. 750,000	B/. 750,000
Obligaciones por pagar a Fideicomiso para el Microcrédito en Panamá, (FIDEMICRO), sin garantía, con vencimiento el 29 de mayo de 2017, a una tasa de interés de 5.75%, por un monto inicial de B/. 1,000,000.	375,000	625,000
Obligaciones por pagar a FIDEMICRO, sin garantía, con vencimiento el 26 de septiembre de 2017, a una tasa de interés de 5.75%, por un monto inicial de B/. 1,000,000.	442,429	654,261
Obligaciones por pagar a FIDEMICRO, sin garantía, con vencimiento el 5 de marzo de 2020, a una tasa de interés de 5.75%, por un monto inicial de B/. 1,000,000.	1,000,000	0
Obligaciones por pagar a FIDEMICRO, sin garantía, con vencimiento el 31 de agosto de 2020, a una tasa de interés de 5.75%, por un monto inicial de B/. 850,000.	850,000	
Obligaciones por pagar a entidad financiera local, (Balboa Bank) con garantía, con vencimiento el 26 de septiembre de 2015, a una tasa de interés del 7 %, por un monto de B/. 7,000,000.		7,000,000
<b>Total</b>	<b>B/ 3,417,429</b>	<b>B/ 9,029,261</b>

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

Años	Monto
2015	58,570
2016	1,865,714
2017 - 2020	1,493,144
	<u>3,417,428</u>



## MiFinanciera, S.A.

### Notas a los Estados Financieros Al 30 de septiembre de 2015

---

#### (14) Documentos por pagar

Al 30 de septiembre de 2015 y 31 diciembre de 2014, los documentos por pagar por B/4,169,236 y B/1,499,236 respectivamente, corresponden a pagarés a nombre de personas naturales con tasa de interés del 4% al 8%, con vencimiento entre el 2015 al 2019.

(15) La empresa está autorizada por la Superintendencia de Mercados de Valores, mediante la Resolución No. SMV No. 338-15 de 5 de junio de 2015 a emitir Valores Comerciales Negociables por el monto de B/ 10,000,000.00 y la Resolución No. SMV No. 591-15 de 15 de septiembre de 2015 a emitir Bonos Corporativos por el monto de B/20,000,000. De esta última autorización se ha emitido la Serie A por el monto de B/ 7,500,000 de la cual se encuentran emitidos y en circulación la cantidad de B/ 6, 050,000, como se muestra al cierre de este informe.

#### (16) Otros pasivos

Los otros pasivos se detallan a continuación:

	septiembre	
	2015	2014
Cuentas por pagar proveedores	549,712	401,454
Impuestos	306,938	111,127
Fondos en tránsito	545,176	69,630
Prestaciones sociales	90,494	82,136
Otros	165,701	54,376
	<u>1,658,021</u>	<u>718,723</u>

El saldo de otros, comprenden montos por trámites legales y notariales, descuentos de empleados y costos relacionados.



# MiFinanciera, S.A.

## Notas a los Estados Financieros Al 30 de septiembre de 2015

---

### (17) Patrimonio

El patrimonio se detalla a continuación

	Septiembre 2015	2014
<b>Acciones Comunes</b>		
Capital social inicial	B/. 10,958,417	B/. 75,000
Acciones comunes de Financiera fusionada		6,290,215
Emisión de acciones comunes		
<b>Total</b>	<u>B/. 10,958,417</u>	<u>B/. 10,958,417</u>
<b>Acciones preferidas</b>		
Saldo inicial	B/. 6,301,119	B/. 1,850,000
Emisión de acciones preferidas	120,000	
<b>Total</b>	<u>B/6,421,119</u>	<u>B/. 6,301,119</u>



**(18) Otros ingresos**

Los otros ingresos se presentan a continuación:

	<b>septiembre 2015</b>	<b>2014</b>
Recuperación de gastos legales - clientes	242,738	B/. 123,729
Comisiones de cartera promesas, fianzas y garantías	532	23,869
Otros	<u>182,565</u>	<u>82,375</u>
Total	<u>B/. 425,835</u>	<u>B/. 229,973</u>

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

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

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Salarios	B/.594,083	B/.615,354
Prestaciones laborales	93,441	159,497
Gastos de representación	38,100	58,800
Otros gastos de personal	<u>12,203</u>	<u>30,075</u>
Total	<u>B/. 737,827</u>	<u>B/. 863,726</u>





## (20) Otros gastos de operación

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

	septiembre	
	2015	2014
Honorarios	115,178	154,039
Impuestos	54,184	151,245
Alquileres	123,876	160,345
Vigilancia	44,621	66,598
Comunicación	19,625	39,935
Reparación y mantenimiento	15,736	25,043
Electricidad y agua	21,808	23,046
Combustible	9,243	22,436
Provisión para bienes adjudicados	10,872	18,438
Judiciales, notariales y registros	16,415	12,999
Transporte y valija	19,680	10,007
Reserva para pérdida en préstamo	0	10,000
Papelería y útiles de oficina	7,027	7,134
Seguros	2,463	5,112
Otros	88,317	65,647
Total	<u>549,045</u>	<u>772,024</u>

## (21) Impuestos

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

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

A partir del año 2010, sólo harán este cálculo las Entidades que tengan ingresos brutos gravables superior a un millón quinientos mil Balboas (B/ 1,500,00).

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

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

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

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

Basados en la excerta legal transcrita, la Financiera para el año 2014 calificó para pagar el Impuesto Sobre la Renta según método tradicional.

Los cálculos estimados para el informe presentado al 30 de septiembre de 2015, fueron realizados mediante el método tradicional.



## **(21) Valor razonable de los instrumentos financieros**

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

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

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

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

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

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



43



**CERTIFICACIÓN**

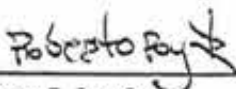
**MIFINANCIERA, S.A.  
BONOS CORPORATIVOS ROTATIVOS  
US\$20,000,000.00**

BALBOA BANK & TRUST, CORP., actuando no a título personal sino a título fiduciario (el "Fiduciario") del Fideicomiso de Garantía constituido por MIFINANCIERA, S.A., en calidad de Fideicomitente (el "Emisor"), suscrito el 15 de septiembre de 2015, para garantizar el cumplimiento de las obligaciones de éste, derivadas de la oferta pública de Bonos Corporativos Rotativos por un valor nominal total de hasta Veinte Millones de Dólares de los Estados Unidos de América (US\$20,000,000.00), cuyo registro y oferta pública ha sido autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores, mediante Resolución SMV No. 591-15 de 15 de septiembre de 2015; con un saldo a capital de Bonos Serie A a la fecha emitidos y en circulación de Seis Millones Doscientos Cincuenta Mil Dólares de los Estados Unidos de América (US\$6,250,000.00), en beneficio de los Tenedores Registrados de los Bonos Corporativos, por este medio, certificamos que al treinta (30) de septiembre de 2015 los bienes del fideicomiso son los siguientes:

- Una cartera de préstamos personales y comerciales del Fideicomitente, cedidos al Fiduciario y sus respectivos pagarés endosados en blanco, por \$1,560,665.99, según Certificación de CPA de las sumas de los saldos deudores de los préstamos al 31 de agosto de 2015.

La presente certificación ha sido emitida en la Ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 30 de octubre de 2015.

**BALBOA BANK & TRUST, CORP.**, a título fiduciario



Roberto R. Roy O.  
Firma Autorizada