

**-REPUBLICA DE PANAMA
COMISION NACIONAL DE VALORES
FORMULARIO IN-A
INFORME DE ACTUALIZACION
ANUAL**



Año terminado el 31 de Diciembre de 2018

**ACUERDO 18-00
(de 11 de octubre de 2000)**

ANEXO No. 1

PRESENTADO SEGÚN EL DECRETO LEY 1 DE 8 DE JULIO DE 1999 Y EL ACUERDO No 18-00 DE 11 DE OCTUBRE DEL 2000.

RAZON SOCIAL DEL EMISOR: MULTI FINANCIAMIENTOS, S.A

VALORES QUE HA REGISTRADO: BONOS CORPORATIVOS

Resoluciones de CNV: CNV – 358-11 de 18 de octubre de 2011

NUMEROS DE TELEFONO Y FAX DEL EMISOR: 229-8050/229-8051 Fax 229-8055

**DIRECCION DEL EMISOR: Centro Comercial y Prof. San Fernando, Local #3,
Vía España, Urbanización La Loma
Apartado Postal 0834-00824**

DIRECCION DE CORREO ELECTRÓNICO DEL EMISOR: apino@multifinanciamientos.com

Representante legal _____



I. INFORMACION DE LA COMPAÑÍA

A. Historia y Desarrollo de la Solicitante

Multifinanciamientos S. A. es una sociedad anónima organizada y en existencia de conformidad con las leyes de la República de Panamá según consta en la Escritura Pública N°12953 del 28 de octubre de 1998 de la Notaría Quinta del Circuito de Panamá, inscrita a Ficha 352542 Rollo 62614 Imagen 0008 desde el día 30 de octubre de 1998. Su nombre comercial y razón social es MULTIFINANCIAMIENTOS, S.A. y consta con una duración perpetua. Su domicilio comercial está ubicado en el Centro Comercial y Profesional San Fernando, Local No. 3, con teléfono (+507)229-8050, apartado postal 0834-00824 y página de internet www.multifinanciamientos.com

El Emisor cumple con todas las disposiciones legales contempladas en la Ley N°42 del 23 de julio de 2001.

El Emisor cuenta con una Licencia Comercial de Tipo B, expedida por el Ministerio de Comercio e Industrias, la sociedad está inscrita en la Dirección de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias, ente rector, fiscalizador y regulador de las empresas financieras, así como el encargado de expedir y revocar la autorización de la licencia de operación en las actividades para las empresas financieras, y de velar por el cumplimiento de las disposiciones y sus reglamentos.

La Dirección de Empresas Financieras es el ente rector de las actividades que se registran en el sector financiero conformado por las empresas financieras, de arrendamiento financiero, casas de remesas de dinero y casas de Empeño.

B. Pacto Social y Estatutos del Emisor

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

Junta Directiva

Según el artículo décimo del Pacto Social, el número de directores no será menor de tres ni mayor de siete y podrá ser aumentado o disminuido por la Junta Directiva. Según el artículo décimo segundo los dignatarios de la sociedad serán un Presidente, un Vice-Presidente, un Tesorero, y un Secretario, nombrados por la Junta Directiva. La sociedad podrá también tener cualquiera otros dignatarios, agente o representantes que la Junta Directiva determine.

Representante Legal _____



Representación Legal

Según el artículo décimo segundo del Pacto Social, el Gerente General ejercerá la representación legal. Adicionalmente, el señor Alejandro Pino Linares tiene amplias facultades de administración y disposición según consta en la Escritura Pública No. 1722, de la Notaría Décima del Circuito Notarial de Panamá de fecha 27 de enero de 1999, y debidamente registrada en la Sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público de Panamá desde el día 9 de febrero de 1999.

Junta de Accionistas

Según el artículo noveno del Pacto Social, la Junta de Accionistas constituye el poder supremo de la sociedad, pero en ningún caso podrá por un voto de la mayoría privar a los accionistas de sus derechos adquiridos ni imponerles una resolución contraria al Pacto Social o los Estatutos, si los hubiere.

Administración de los negocios de la sociedad

Según el artículo décimo del Pacto Social, los negocios de la sociedad serán administrados por la Junta Directiva, la cual tendrá el control absoluto y la dirección plena de los negocios de la sociedad.

Contratos con Partes Relacionadas

Según el artículo décimo cuarto del Pacto Social, ningún contrato u otra transacción entre el Emisor y cualquier otra sociedad será afectado o invalidado por el hecho de que cualquier director o dignatario del Emisor sostenga alguna relación con la otra sociedad.

Derechos de Voto

Según el artículo tercero del Pacto Social, las acciones tendrán los mismos derechos y privilegios y cada una tendrá derecho a (1) un voto en todas las Juntas Generales de Accionistas.

Estatutos

Las sociedades anónimas panameñas no tienen obligación de adoptar Estatutos. A la fecha, el Emisor no ha adoptado Estatutos.

C. Descripción del Negocio

La principal actividad del Emisor es el financiamiento de autos, bajo la modalidad de arrendamiento financiero. El Emisor opera a la fecha con un índice de apalancamiento financiero ajustado de menos de 3 veces, lo que significa que por cada dólar de cartera financiada, el Emisor está financiando más de una cuarta parte con sus propios recursos.

El Emisor no mantiene ningún cliente que represente de forma individual el diez por ciento (10 %) o más de sus ingresos.

Representante Legal _____



Multifinanciamientos utiliza la figura de Arrendamiento Financiero (leasing) para el manejo de su cartera de financiamientos, lo que significa una serie de ventajas para efectos de manejo y reposición de la misma; siendo la cartera de financiamientos su principal activo, su calidad es un factor determinante en el desempeño de su situación financiera.

En este sentido, podemos observar que a la hora del financiamiento de un auto, a través de la figura de leasing, la calidad de la cartera, no sólo se logra de un buen análisis del sujeto de crédito, sino que también de realizar un buen diagnóstico mecánico del vehículo que es nuestra garantía.

1. Resumen General

Los activos totales de la Financiera al 31 de diciembre de 2018, ascendieron a la suma de US\$ 9,736,980 esto representa un aumento del 2.39% con respecto al cierre del 2017.

Los activos están conformados mayormente por financiamientos (Cartera de Leasings) por un monto de US\$ 8,741,897 lo que representa 89.78% del total de activos y el resto de los activos integrados por efectivo en bancos, bienes adjudicados, activos fijos, inversiones y otros que representan un total de US\$ 995,083 o sea 10.22% del total de activos.

Al 31 de diciembre de 2018, los pasivos ascendieron a US\$ 6,714,562 de los cuales, US\$ 918,489 son saldos de deuda bancaria, US\$ 3,180,000 millones en bonos corporativos (autorizados por la Comisión Nacional de Valores según consta en la Resolución N° CNV – 358-11 de 18 de octubre de 2011). Otras fuentes de financiamiento del Emisor son créditos comerciales a corto plazo de distribuidoras de autos que ascienden a \$176,900 y además las aseguradoras arrojan un saldo de \$1,506,362. En el caso de las aseguradoras este pasivo se hace efectivo según sea la vida de los financiamientos.

El Patrimonio de la empresa consta del capital pagado y las utilidades retenidas. Al 31 de diciembre de 2018, la empresa mantiene un patrimonio de US\$2,022,418 millones, con un crecimiento de 3.89% sobre el período terminado al 31 de diciembre de 2017.

2. Historia y Organización

Desde el inicio de sus operaciones en enero de 1999, Multi Financiamientos se ha dedicado a ofrecer financiamientos para la adquisición de vehículos, para lo cual ha desarrollado una estrecha relación comercial con las principales agencias distribuidoras de vehículos, mediante la modalidad de arrendamiento financiero, así como con la gran mayoría de los patios de venta de autos usados.

El Emisor brinda atención para quienes deseen obtener financiamientos para vehículos, ya sean nuevos o usados.

Representante Legal _____



Desde el principio del año 2005, el Emisor se introdujo en el mercado con una nueva modalidad de financiamientos que consiste en el otorgamiento de financiamientos personales con la garantía de un auto. El Emisor se ha convertido en un especialista en ofrecer soluciones rápidas para satisfacer necesidades económicas como una alternativa diferente en el mercado de financiamientos de consumo.

Mediante Escritura Pública No. 5456 del 29 de agosto de 2005 el Emisor celebra un Convenio de Fusión por absorción con su filial, la sociedad Multi Arrendadora S. A., sobreviviendo la sociedad Multi Financiamientos S. A. con el propósito de manejar bajo la sociedad Emisora todas las operaciones de financiamientos bajo la figura de *leasing* o arrendamiento financiero.

3. Estrategia

El Emisor en todo momento ha mantenido una estrategia financiera que le permita mantener un calce adecuado entre la vida promedio de su cartera de financiamientos y los plazos de repago de su deuda bancaria. El plazo promedio de los financiamientos se otorga hasta 48 meses, y las líneas de crédito se utilizan mediante desembolsos promedio a 48 meses, lo que significa una armonía completa entre el plazo de recuperación de sus cartera y el plazo de repago de sus compromisos bancarios.

No obstante lo anterior, el Emisor optó por acudir al mercado de capitales mediante una Emisión pública de Bonos para disminuir la dependencia que tenía del financiamiento bancario que hasta ese momento había sido su única fuente de financiamiento externo. Esta estrategia le significó al Emisor una mejoría significativa en su flujo de caja puesto que los fondos recibidos de la Emisión fueron utilizados en gran parte para reemplazar deuda bancaria existente que requiere de un programa mensual de amortizaciones.

4. Canales de distribución

El Emisor mantiene una sola sede u oficina desde la cual realiza rutesos a los distintos distribuidores de autos nuevos y patios de venta de autos usados en el área metropolitana donde se concentra la mayor parte del Parque vehicular panameño, razón por lo cual no tiene previsto en el futuro próximo realizar inversiones mayores en activos fijos.

D. Estructura Organizativa

El Emisor es una sociedad incorporada bajo las leyes de la República de Panamá, mediante la Escritura Pública No. 12953, del 28 de octubre de 1998. El Emisor realiza operaciones de financiamiento de autos principalmente, financiamientos personales, arrendamientos financieros y la venta de autos repositados. El Emisor es subsidiario al 100% de Multi Inversiones Financieras, S.A.

Representante Legal _____





Directores y Dignatarios de la Sociedad

René Díaz	Presidente
Raúl Hernández	Vicepresidente
Carlos Ehremberg	Secretario
José Sosa	Tesorero
Alejandro Pino L.	Vocal
Martín Sosa	Vocal

E. Propiedades, Planta y Equipo

El equipo, mobiliario y mejoras están contabilizados al costo de adquisición, menos la depreciación y amortización acumuladas. Las renovaciones y mejoras importantes son capitalizadas. Los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo, ni prolongan su vida útil son contabilizados a operaciones en la medida que se efectúen.

Las ganancias o pérdidas originadas por el retiro o disposición de una partida de propiedad, mobiliario y equipo son producto de la diferencia entre el producto neto de la disposición y el valor en libros del activo y son reconocidas como ingresos o gastos en el período en que se incurren.

La depreciación y amortización del equipo rodante, mobiliario y equipo y mejoras se calculan según el método de línea recta, con base en la vida útil estimada de los activos como se detalla a continuación:

<u>Años</u>	
Equipo rodante	4 y 3
Mobiliario y equipo	4
Mejoras	5 y 6

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

No aplica

Representante Legal 

G. Información sobre tendencias

El Emisor se ha posicionado estratégicamente en el mercado local desde su fundación en el 1998.

Su desempeño se basa en una excelente atención en el asesoramiento para financiamientos de compras de vehículos nuevos o usados. También ofrecen tasas de interés competitivas y cómodos plazos de pago al cliente, cualidades que diferencian su producto de la competencia y realzan la preferencia de la clientela.

El crecimiento de la economía local actual impulsará el ritmo de crecimiento del Emisor. La experiencia y profesionalismo de parte de la administración, una sana política de crédito y el fiel cumplimiento con las regulaciones vigentes en materia de arrendamiento financiero son los elementos claves para el crecimiento a futuro.

II. ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

Activos

Los activos totales de la Financiera al 31 de diciembre de 2018, ascendieron a la suma de **US\$ 9,736,980** esto representa un aumento de 2.39% con respecto al cierre del 2017.

Los activos están conformados mayormente por financiamientos (Cartera de Leasings) por un monto de US\$ 8,741,897 lo que representa 89.78% del total de activos y el resto de los activos integrados por efectivo en bancos, bienes adjudicados, activos fijos, inversiones y otros que representan un total de US\$ 995,083 o sea 10.22% del total de activos.

Calidad de la Cartera de Financiamientos y Reserva para pérdidas en préstamos

Multi Financiamientos utiliza la figura de Arrendamiento Financiero (leasing) para el manejo de su cartera de financiamientos, lo que significa una serie de ventajas para efectos de manejo y reposición de la misma; siendo la cartera de financiamientos su principal activo, su calidad es un factor determinante en el desempeño de su situación financiera.

En este sentido, podemos observar que a la hora del financiamiento de un auto, a través de la figura de leasing, la calidad de la cartera, no sólo se logra de un buen análisis del sujeto de crédito, sino que también de realizar un buen diagnóstico mecánico del vehículo que es nuestra garantía.

Al 31 de diciembre de 2018, la cartera de financiamientos (leasings) estaba compuesta por 889 clientes con un saldo de cartera neta de B/.8,741,897.

La reserva de financiamientos al 31 de diciembre de 2018, representa el 1.32 sobre la **cartera neta de financiamientos**, en comparación al cierre del 31 de diciembre de 2017 que representó el 1.27.

Representante Legal



Debido a que aparte de este monto de reserva, en nuestros leasings siempre mantenemos una garantía real, ya que mantenemos la titularidad de los vehículos; la Administración considera adecuado el saldo de reserva para posibles pérdidas sobre los financiamientos, basado en la experiencia, la potencialidad de los cobros y/o reposición de las garantías de la cartera.

Pasivos

Al 31 de diciembre de 2018, los pasivos aumentaron a US\$ 6,714,562 de los cuales, US\$ 918,489 son saldos de deuda bancaria, US\$ 3,180,000 millones en bonos corporativos (autorizados por la Comisión Nacional de Valores según consta en la Resolución N° CNV – 358-11 de 18 de octubre de 2011). Otras fuentes de financiamiento del Emisor son créditos comerciales a corto plazo de distribuidoras de autos que ascienden a \$176,900 y además \$1,506,362 de las aseguradoras. En el caso de las aseguradoras este pasivo se hace efectivo según sea la vida de los financiamientos.

Patrimonio de los Accionistas

El Patrimonio de la empresa consta del capital pagado y las utilidades retenidas. Al 31 de diciembre de 2018, la empresa mantiene un patrimonio de US\$2,022,418 millones, con un crecimiento de 3.89% sobre el período terminado al 31 de diciembre de 2017.

Estado de Resultados

Ingresos de Operaciones

El ingreso por intereses y comisiones aumentaron de US\$ 1,610,988 en diciembre de 2017 a US\$ 1,645,131 a diciembre 2018. Los ingresos netos de intereses y comisiones devengados sobre financiamientos aumentaron en un 1.61%. A pesar de esta leve mejoría en los resultados ha continuado la disminución en las ventas de autos tanto nuevos como usados y una contracción en la economía nacional, en los últimos años, sin embargo logramos aumentar nuestras colocaciones promedio mensuales de financiamientos de autos. Nos hemos mantenido estrictamente en una política conservadora para la colocación de financiamientos.

Gastos de Intereses

El gasto de interés a diciembre 2018 aumento en un 4.59% de US\$ 277,427 en diciembre 2017 a US\$ 290,163 en diciembre 2018. El aumento se debe a un incremento en la tasa que pagamos sobre nuestros bonos desde noviembre de 2017 y un pequeño incremento en el costo de nuestras líneas bancarias.

Representante Legal _____



Gastos Generales y Administrativos.

El total de Gastos Administrativos aumentaron en un 0.26%, de US\$ 1,345,243 en diciembre 2017 a US\$ 1,348,698 a diciembre 2018, siendo materiales los gastos de honorarios profesionales, reparación y mantenimiento, depreciación y alquileres.

La eficiencia operativa de la Financiera, medida en términos del total de gastos generales y administrativos como porcentaje del ingreso neto de intereses y comisiones, mejoró de 83.50% en diciembre 2017 a 81.98% en diciembre de 2018, como resultado de factores antes mencionados.

Utilidad Neta

La Utilidad Neta de la Financiera para el 2018 fue de US\$ 186,919 lo cual representó un aumento de 15.60% con respecto al año 2017.

Análisis de Perspectiva

Para los tres últimos años la banca local se mantuvo muy agresiva tanto en los financiamientos de autos nuevos como en autos usados y ofreciendo plazos más largos (hasta 96 meses para autos nuevos) los cuales no estimamos saludable otorgar, lo que representó nuestra mayor competencia. Seguiremos enfocando el crecimiento de nuestra cartera en los segmentos de autos usados y en los préstamos con garantía de autos, manteniendo sanas políticas de otorgamiento de créditos, reforzando nuestro departamento de cobros y nuestra inversión publicitaria con una nueva campaña.

Estas medidas deben aumentar la producción de una manera conservadora y generar beneficios en el mediano plazo.

Representante Legal _____



III. DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES Y EMPLEADOS

A. Identidad, funciones y otra información relacionada

1. Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores

René Díaz	Presidente
Raúl Hernández	Vicepresidente
Carlos Ehremberg	Secretario
José Sosa	Tesorero
Alejandro Pino L.	Vocal
Martín Sosa	Vocal

RENE ALFREDO DIAZ ARIAS

Cédula:

Fecha de Nacimiento:

Nacionalidad:

Dirección Comercial:

Apartado Postal:

Correo Electrónico:

Teléfono:

Fax:

DIRECTOR/PRESIDENTE

8-156-1155

22 de Septiembre de 1949

Panameña

Edificio Capital Plaza N° 605, Paseo del Mar, Costa del Este

0832-2795 WTC, Panamá, República de Panamá

remasa@remasa.net

(507) 300-2046

(507) 300-2047

Graduado en Economía en la Universidad La Salle de Philadelphia. Ejecutivo de Crédito del Banco de Colombia, ocupando diversidad de posiciones en el Banco y en su Casa Matriz y Sucursales. Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General del Banco Internacional de Panamá, banco comercial de capital mayoritariamente panameño. Al momento de su salida el banco contaba con activos totales de US\$ 450 millones, 250 empleados y 10 sucursales a nivel nacional. En la actualidad es Presidente de Remasa Corporation, empresa dedicada a la consultoría de negocios; miembro de la Junta Directiva de Grupo Rey, S.A dedicada a la cadena de supermercados en Panamá; Presidente de la Junta Directiva de Multi Financiamientos, S.A empresa dedicada al financiamientos de autos; Presidente de la Junta Directiva de Grupo Colfinanzas, S.A, empresa dedicada a Préstamos de consumo; Director independiente de la Clínica Hospital San Fernando, S.A, hospital privado de mayor tamaño en Centroamérica. Desempeñó cargos anteriores como Presidente de la Junta Directiva de Empresas Tambor, S.A.; Miembro de la Junta Directiva del Primer Banco de Ahorros; Miembro de la Junta Directiva del Banco Provincial de Ahorros; Director suplente en la Junta Directiva de la Compañía Nacional de Seguros (CONASE); Director fundador y presidente de la Junta Directiva de la Administradora de Fondos y Pensiones Progreso; Miembro de la Junta Directiva de Fundes por 15 años consecutivos; Director Suplente de la Bolsa de Valores de Panamá; Presidente del programa Educúrito de COSPAE.

Representante Legal _____



RAÚL ANTONIO HERNÁNDEZ

Cédula:
Nacionalidad:
Fecha de Nacimiento:
Dirección Comercial:

Apartado Postal:

Correo Electrónico:

Fax:

VICEPRESIDENTE

8-155-1160
Panameña
30 de julio de 1949
Ave. Samuel Lewis, Edificio ADR
Technologies Piso 11
0816-00934, Panamá, República de
Panamá.
(507) 227-2400
(507) 227-2400

Graduado en Licenciatura de Administración de Negocios de Northwood Institute. Administración Bancaria de la Universidad Santa María la Antigua. Ha participado en el Seminario y Programa para Presidentes y Directores de Empresas de INCAE. En la actualidad es Presidente de ADR Technologies S.A; Director de la Junta Directiva de Agencias Motta, S.A; Director de la Junta Directiva de Colfinanzas, S.A; Presidente de la Junta Directiva de Seguros Profesionales, S.A. Desempeñó cargos anteriores como Presidente de Empresas Tambor, S.A; Ministro de Comercio e Industrias; Director Ejecutivo para Panamá del Instituto Centroamericano de Administración de Empresas; Sub Gerente del Banco de Colombia; Jefe de Ventas de la Central Exportadora Silbros, S.A. Zona Libre de Colón; Ex Presidente de APEDE; Ex Presidente Club Kiwanis; Ex Directivo Caja de Seguro Social; Ex Directivo IDAAN.

JOSE ANTONIO SOSA ARANGO

Cédula:
Nacionalidad:
Fecha de Nacimiento:
Dirección Comercial:

Apartado Postal:

Correo Electrónico:


Teléfono:

Fax:

DIRECTOR / TESORERO

8-444-579
Panameña
24 de septiembre de 1952
Calle 54, Marbella Edificio Marbella
Tower 2, Planta Baja local 4
08-19-04288, Panamá, República de
Panamá.
jose@gruporesidencial.com
(507) 227-2400
(507) 227-2401

Graduado en Ingeniería Civil en la Universidad de Panamá. Socio Fundador, Vicepresidente Ejecutivo y Gerente General de Empresas Residencial, S. A. Administrador y promotor de proyectos inmobiliarios, ha desarrollado su trabajo en empresas privadas que a su vez han contratado trabajos de construcción con particulares, Gobierno Nacional, Compañías Extranjeras, Compañías Panameñas y dependencias del Gobierno Norteamericano (Panamá Canal Co.) Manejo administrativo de los contratos de construcción, preparación de presupuesto, negociación de contratos, supervisión de los trabajos de construcción, relaciones con el propietario e inspectores de proyectos. Ex presidente de CAPAC. Actualmente es miembro de la Junta Directiva de la Autoridad del Canal de Panamá

Representante Legal 

CARLOS EHREMBERG LÓPEZ

Cedula:
Nacionalidad:
Fecha de Nacimiento:
Dirección Comercial:

Apartado Postal:

Correo Electrónico:
Teléfono:
Fax:

DIRECTOR / SECRETARIO

No. 8- 230-611
Panameña
27 de febrero de 1959
Ave. Perú y Calle 35, Edificio Mongat –
Tiana
0816-00934, Panamá, República de
Panamá.
cehremberg@grupocolfinanzas.com
(507) 227-2400
(507) 227-2401

Cursó estudios hasta el IV año de Finanzas en la Universidad Santa María La Antigua. Ha asistido a diferentes cursos y seminarios versados sobre temas de Banca, Finanzas, Gestión Administrativa y Planeación estratégica. Es miembro Fundador y Gerente General de Grupo Colfinanzas, S.A Secretario de la Junta Directiva de Multi Inversiones Financieras, S.A, empresa dedicada al financiamiento de vehículos. Ex Gerente Encargado de la Sucursal – Aguadulce de Banco del Istmo (1985-1986) Ex Director de la Asociación Nacional de Financieras para el período 1993-1994.

**ALEJANDRO PINO LINARES
GENERAL**

Cedula:
Nacionalidad:
Fecha de Nacimiento:
Dirección Comercial:

Apartado Postal:

Correo Electrónico:
Teléfono:
Fax:

DIRECTOR / GERENTE

No. 8-220-2348
Panameña
11 de noviembre de 1960
Centro Comercial y Prof. San
Fernando; Local 3 – Vía España
0834-00824, Panamá, República de
Panamá.
apino_multifin@cableonda.net
(507) 229-8050/8051
(507) 229-8055

Graduado en Licenciatura en Administración de Empresas de Florida State University, Graduate Program de Administración de Empresas de Georgetown University. Ha participado en el Seminario de Alta Gerencia del INCAE. Socio Fundador y Director de Multi Inversiones Financieras, S. A.; Director-Secretario y Fundador de Corporación de Seguros Colectivos; Presidente de Concretos y Equipos Técnicos; Presidente de Nabero S.A.. Desempeñó cargos anteriores como Tesorero del Banco Nacional de Panamá; Jefe del Trading Room del Banco Nacional de Panamá; Director Suplente de la Comisión Nacional de Valores; Director Suplente de la Comisión Bancaria Nacional; Gerente General del Interfinance Panama; Vicepresidente del Forex Club de Panamá; Gerente General de Econo-Grupo (Econo-Finanzas); Presidente de Hacienda Chorcha; Miembro del Comité Educúredito de COSPAE.

Representante Legal _____



MARTIN SOSA ARANGO

Cedula:
Nacionalidad:
Fecha de Nacimiento:
Dirección Comercial:

Apartado Postal:
Correo Electrónico:
Teléfono:
Fax:

DIRECTOR / VOCAL

No. 8- 419-172
 Panameña
 15 de Junio de 1955
 Calle del Santuario - Edificio ADR
 Technologies
 0831-00807, Panamá, República de Panamá.
 martinsosa@cwpanama.net
 (507) 269-5572
 (507) 269-0288

Graduado en Comercio con Especialización en Administración de Negocios de la Universidad de Panamá. Máster In Insurance de Georgia State University. Socio Fundador, Presidente y CEO responsable de la operación de Global Intermediaries, S.A. empresa dedicada el corretaje de reaseguros en y desde Panamá con corresponsales en Londres, Inglaterra por más de 20 años. Ha participado en seminarios y entrenamientos de alto nivel de Reaseguradoras líderes mundiales Munich Re y Swiss Re. Fue Gerente de Mercadco de la Compañía Internacional de Seguros, S.A., y Gerente General de Renasa Reinsurance Corp. Fue Presidente de la Unión de Reaseguradores de Panamá y Miembro de la Junta Directiva del CONEP. Socio y miembro de la Junta Directiva de Colfinanzas, S.A. y de Multi Inversiones Financieras, S.A.

Ninguno de los Directores, Dignatarios o Ejecutivos han sido designados sobre la base de entendimientos o arreglos con accionistas mayoritarios, clientes o suplidores.

2. Empleados de Importancia y asesores

A continuación, presentamos los ejecutivos de importancia del Emisor:

GICELA GUADALUPE SOSA

Cédula
 Nacionalidad
 Fecha de Nacimiento
 Dirección Comercial

Apartado Postal
 Correo Electrónico
 Teléfono
 Fax

GERENTE DE CONTABILIDAD

No. 8-521-1739
 Panameña
 14 de Junio de 1973
 Vía España, Urbanización La Loma,
 Centro Comercial y Prof. San Fernando
 Local 3
 0834-00824
 gsosa@multifinanciamientos.com
 (507) 229-8050
 (507) 229-8055

Graduada de Licenciada en Contabilidad en la Universidad de Panamá en el año 2000. Con participación en diversos cursos y seminarios de contabilidad y cobros en ANIFI Y APC. Con 24 años de experiencia en el sector de empresas financieras. Gerente del Área Contable en MULTI FINANCIAMIENTOS, S.A. (1999-2017). Asistente de Contabilidad y Gestora de Créditos en ECONOFINANZAS, S.A. (1994-1998).

Representante Legal 

CARLA PÉREZ BONETT

Cédula
Nacionalidad
Fecha de Nacimiento
Dirección Comercial:

Apartado Postal
Correo Electrónico
Teléfono
Fax

GERENTE DE CRÉDITOS Y COBROS

No. 8-349-96
Panameña
30 de Julio de 1970
Vía España, Urbanización La Loma, Centro
Comercial y Prof. San Fernando Local 3
0834-00824
cperez@multifinanciamientos.com
(507) 229-8050/51
(507) 229-8055

Estudios Universitarios en Contabilidad en la Universidad de Panamá. Participación en seminarios y cursos de Análisis de Créditos y Seminarios de Cobros en ANIFI y APC. Con 24 años de experiencia en el sector de empresas financieras. Gerente del Área de Créditos y Cobros en Multi Financiamientos, S.A. (2000 – 2017). Asistente de la Gerencia y Gestora de Créditos en Econo-Finanzas, S.A. (1994 – 2000).

ARMANDO QUIEL SUIRA

Cédula:
Nacionalidad:
Fecha de Nacimiento:
Dirección Comercial:

Apartado Postal
Correo Electrónico:
Teléfono:
Fax:

GERENTE DE MERCADEO Y VENTAS

No. 4-733-1761
Panameña
29 de Julio de 1984
Vía España, Urbanización La Loma,
Centro Comercial y Prof. San Fernando
Local 3
0834-00824
aquiel@multifinanciamientos.com
(507)229 8050 / 51
(507)229 8055

Graduado en Licenciatura en Ingeniería en Sistemas Informáticos, de la Universidad Latina de Panamá. Graduado en Maestría en Administración de Negocios con énfasis en Dirección Empresarial, de la Universidad Latina de Panamá. Cursando actualmente Licenciatura en Derecho y Ciencias Políticas de la Universidad ISAE. Ha participado en diversos seminarios de administración de negocios y nuevas tecnologías. Experiencia como Ejecutivo de Créditos para Multifinanciamientos, S.A. desde el año 1998 - 2017

Representante Legal _____



3. Asesores legales

El agente residente del Emisor es el Lic. Mario Edgardo Esquivel V. , con domicilio en Edificio Centro Comercial y Profesional San Fernando local #8 Vía España, Ciudad y República de Panamá, siendo el contacto principal con el Emisor el licenciado Mario E. Esquivel V., correo electrónico info@evgabogados.com , sitio web www.evgabogados.com, teléfono (507) 261-7049.

El Emisor no cuenta con asesores legales internos.

Para la presente Emisión de Bonos Corporativos la firma forense ADAMES, DURAN, ALFARO, LOPEZ ha actuado como asesores legales del Emisor. ADAMES, DURAN, ALFARO, LOPEZ tiene su domicilio en Calle 50, Edificio Global Bank, Piso 24, Oficina 2406, con teléfono (507) 340-3059, Fax (507) 340-3064, página web www.adural.com . La socia a cargo de la presente Emisión es la Licenciada Nadiuska López de Abood, con correo electrónico nlabood@adural.com.

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

4. Auditores Internos y Externos

El Emisor no cuenta con un auditor interno. Los auditores del Emisor no han sido designados en base a arreglos o entendimientos con accionistas mayoritarios, clientes o suplidores.

El auditor externo del Emisor es la firma de auditores internacional Baker Tilly Panamá Audit, con domicilio en el Dorado, PH Camino de Cruces, Piso 6, Oficina 611, ciudad y República de Panamá, teléfono (507) 310-0950, apartado postal 0819-00545, sitio web www.bakertillypanama.com. El contacto principal es el Licenciado César Melgar, con correo electrónico cmelgar@bakertillypanama.com.

B. Compensación

Al 31 de diciembre de 2018, el Emisor ha reservado la suma de Cien Mil Seiscientos Ochenta y Dos con 00/100 dólares (US\$100,682), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, en previsión de pensiones, retiro u otros beneficios similares.

Representante Legal _____



C. Prácticas de la Directiva

La Junta Directiva deberá estar compuesta de tres (3) a siete (7) miembros. La Junta Directiva puede aumentar o disminuir el número de directores. Los dignatarios del Emisor serán un Presidente, un Vice- Presidente, un Tesorero y un Secretario. La sociedad podrá contar con cualesquiera otros dignatarios que la Junta Directiva determine. Adicionalmente, cualquier dignatario podrá desempeñar más de un puesto. El Presidente ejercerá la representación legal del Emisor. Las vacantes que ocurrieren en la Junta Directiva serán llenadas por el voto de la mayoría de los directores en ejercicio. Las reuniones de directores podrán celebrarse en la República de Panamá o en cualquier otro lugar, y cualquier director podrá estar representado y votar por apoderado en cualquiera de las reuniones.

Los negocios del Emisor serán administrados y dirigidos por la Junta Directiva. Con sujeción a lo dispuesto en la ley y a lo que estipula el certificado de constitución, la Junta Directiva tendrá el control absoluto y la dirección plena de los negocios de la sociedad y a tal efecto podrá, con el consentimiento expreso de los accionistas, comprar, vender, ceder, cambiar, dar en fideicomiso, en prenda o en hipoteca o grabar en cualquier otra forma los bienes de la sociedad, inclusive las naves y los bienes inmuebles.

El pacto social no establece la frecuencia con la cual el Emisor debe llevar a cabo reuniones de Junta Directiva, ni la duración de su nominación.

D. Empleados

Al cierre del año fiscal 2018, el Emisor contaba con 18 trabajadores, y no ha sufrido cambios significativos en cuanto al personal. Las operaciones del Emisor están localizadas exclusivamente en la Provincia de Panamá.

Los trabajadores del Emisor no están agrupados bajo organización sindical.

Para el último año, el Emisor ha empleado 1 trabajador temporal.

IV. ACCIONISTAS PRINCIPALES

Multi Inversiones Financieras, S.A. posee la totalidad (100%) de las acciones de Multi Financiamientos, S.A.

Representante Legal _____



V. PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES

A. Identificación de negocios o contratos con partes relacionadas

Prival Securities, Inc., el Puesto de Bolsa autorizado para la colocación de la presente Emisión es accionista de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. y de la Central Latinoamericana de Valores, S.A. (Latin Clear).

Ninguno de los asesores que han prestado asesoría al Emisor con relación a la presente emisión de Bonos Corporativos es socio, director o dignatario del Emisor

Contrato con partes relacionadas

Los balances generales consolidados y los estados consolidados de utilidades incluían saldos y transacciones con partes relacionadas, tal como se detalla a continuación:

	Diciembre 31, 2018 (auditado)	Diciembre 31, 2017 (auditado)
Activos		
Cuentas por Cobrar compañías afiliadas		
Pasivos		
Cuentas por pagar compañías afiliadas	222,596	340,239

B. Interés de Expertos y Asesores

Ninguno de los expertos o asesores que han prestado servicios al Emisor respecto de la presentación de este Prospecto Informativo son a su vez, accionista, director o dignatario del Emisor.

VI. TRATAMIENTO FISCAL

Los titulares de los Bonos emitidos por el Emisor, gozarán de ciertos beneficios fiscales según lo estipulado en el Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999:

Artículo 270: Impuesto sobre la Renta con respecto a intereses

El artículo 270 del Decreto de Ley No. 1 de 8 de julio de 1999, modificado por la Ley No. 8 de 15 de marzo de 2010, prevé que salvo a lo preceptuado en el artículo 733 del Código Fiscal, estarán exentos del Impuesto sobre la Renta los intereses u otros beneficios que se paguen o acrediten sobre valores registrados en la Comisión y que, además, sean colocados a través de una bolsa de valores o de otro mercado organizado.

Representante Legal _____



Artículo 269: Impuesto sobre la Renta con respecto a ganancias de capital

El artículo 269 del Decreto de Ley No. 1 de 8 de julio de 1999, y con lo dispuesto en la Ley No. 18 de 2006, no se considerarán gravables las ganancias, ni deducibles las pérdidas, provenientes de la enajenación de los valores, que cumplan con lo dispuesto en los numerales 1 y 3 del precitado artículo, para los efectos del impuesto sobre la renta y del impuesto complementario. En cuanto al impuesto de dividendos, debe observarse lo establecido en el artículo 733 del Código Fiscal de la República de Panamá.

VII. ESTRUCTURA DE CAPITALIZACION

A. Resumen de la Estructura de Capitalización

Al 31 de diciembre de 2018, el capital social Autorizado de Multifinanciamientos consistía en 500 acciones comunes autorizadas emitidas con un valor nominal de B/. 1,000 cada una

B. Descripción y Derechos de los Títulos

Al 31 de diciembre de 2018, Multifinanciamientos tenía Bonos Corporativos emitidos por

Tipo de valor y clase	Vencimiento	Montos Emitidos	Listo Bursátil
Bonos Corporativos Serie "D"	28-10-2021	2,000,000	Bolsa de Valores de Panamá
Bonos Corporativos Serie "E"	30-10-2021	1,180,000	Bolsa de Valores de Panamá

Al 31 de diciembre de 2018 Multifinanciamientos tenía financiamientos recibidos por la suma de B/.4,098,489.

C. Información de Mercado

Para aquellos bonos que están listados en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A., el agente de Pagos, Registro y Transferencia es Prival Bank, S.A. y el suscriptor de las emisiones fue Prival Securities.

Representante Legal _____



II PARTE RESUMEN FINANCIERO

A. Presentación aplicable a emisores del sector financiero: El siguiente cuadro presenta de manera resumida la información financiera de la Financiera y se deriva de las cifras en los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2018 y 2017

Estado de Resultados

	31 de diciembre 2018 (Auditado)	31 de diciembre 2017 (Auditado)
Estado de Resultados		
Intereses y comisiones devengadas sobre:		
Financiamientos	B/. 1,371,172	B/. 1,345,133
Comisiones	<u>273,959</u>	<u>265,855</u>
Total de ingresos	1,645,131	1,610,988
Gastos financieros		
Financiamientos recibidos	64,535	20,559
Bonos	<u>225,628</u>	<u>256,868</u>
Total de gastos financieros	290,163	277,427
Intereses neto devengados	<u>1,354,968</u>	<u>1,333,561</u>
Reserva para pérdida en préstamos	(168,200)	(60,000)
Otros Ingresos	<u>411,156</u>	<u>287,268</u>
	242,956	227,268
Intereses operativos, neto	<u>1,597,924</u>	<u>1,560,829</u>
Gastos Administrativos	1,316,408	1,313,116
Depreciación	<u>32,290</u>	<u>32,127</u>
	<u>1,348,698</u>	<u>1,345,243</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	249,226	215,586
Impuesto sobre la renta	<u>(62,307)</u>	<u>(53,896)</u>
Utilidad neta	<u>B/. 186,919</u>	<u>B/. 161,690</u>

Representante Legal _____



Resumen del Balance General

Balance General	31 de diciembre 2018 (Auditado)	31 de diciembre 2017 (Auditado)
Efectivo y depósitos de bancos	B/. 347,225	B/. 314,458
Inversiones en Valores	13,189	12,904
Financiamientos	8,856,867	8,667,525
Reserva para posibles pérdidas en financiamientos	(114,970)	(108,442)
Otros Activos	634,669	623,296
Total de Activos	9,736,980	9,509,741
Financiamientos recibidos	918,489	929,631
Bonos Corporativos	3,180,000	3,150,000
Otros Pasivos	3,616,073	3,483,500
	7,714,562	7,563,131
Acciones Comunes	500,000	500,000
Utilidades no distribuidas	1,534,608	1,458,800
Impuesto Complementario	(12,190)	(12,190)
Patrimonio de los Accionistas	2,022,418	1,946,610
Total de Pasivo y Patrimonio de los Accionistas	9,736,980	9,509,741

Representante Legal _____



Resumen de las Razones Financieras

Razones Financieras	<u>Año que reporta</u> dic-18	<u>Año anterior</u> dic-17
Dividendos /Acciones común	0.00%	0.00%
Deuda total + Depósitos /Patrimonio	2.03%	2.10%
Préstamos/Activos Totales	119.68%	120.19%
Gastos de operación/ Ingresos totales	84.40%	86.19%
Morosidad/Cartera total	5.32%	6.00%
Dividendos	0	0
Acciones Comunes	500,000	500,000
Deuda total	4,098,489	4,079,631
Patrimonio	2,022,418	1,946,610
Financiamientos	11,653,291	11,430,096
Activos totales	9,736,980	9,509,741
Gastos de Operación	1,348,698	1,345,243
Ingresos totales	1,597,924	1,560,829
Morosidad	620,467	685,388
Cartera Total	11,653,291	11,430,096

Representante Legal _____



III PARTE ESTADOS FINANCIEROS

Presenta los Estados Financieros anuales del emisor, auditados por un Contador Público Autorizado independiente.

IV PARTE GOBIERNO CORPORATIVO

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	No
2.	Indique si estas reglas o procedimientos contemplan los siguientes temas:	
	a. Supervisión de las actividades de la organización por la Junta Directiva	No
	b. Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente al control accionario	No
	c. Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente a la administración	No
	d. La formulación de reglas que eviten dentro de la organización el control del poder en un grupo reducido de empleados o directivos	No
	e. Constitución de Comisiones de Apoyo tales como de Cumplimiento y Administración de Riesgos, de Auditoría	No
	f. La celebración de reuniones de trabajo de la Junta Directiva y levantamiento de actas que reflejen la toma de decisiones	No
	g. Derecho a todo director y dignatario a recabar y obtener información	No
3.	Indique si se ha adoptado un Código de Etica. En caso afirmativo, señale su método de divulgación a quienes va dirigido	No
Junta Directiva		
4.	Indique si las reglas de gobierno corporativo establecen parámetros a la Junta Directiva en relación con los siguientes aspectos;	No
	a. Políticas de información y comunicación de la empresa para con sus accionistas y terceros	No
	b. Conflictos de intereses entre Directores, Dignatarios y Ejecutivos clave, así como la toma de decisiones	No
	c. Políticas y procedimientos para la selección, nombramiento, retribución y destitución de los principales ejecutivos de la empresa	No
	d. Sistemas de evaluación de desempeño de los ejecutivos clave	No
	e. Control razonable del riesgo	No
	f. Registros de contabilidad apropiados que reflejen razonablemente la posición financiera de la empresa	No
	g. Protección de los activos, prevención y detección de fraudes y otros irregularidades	No
	h. Adecuada representación de todos los grupos accionarios, incluyendo los minoritarios. (Esta información debe suministrarse en todo caso de	No

	ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).	
	i. Mecanismos de control interno del manejo de la sociedad y su supervisión periódica.	No
5.	Indique si las reglas de gobierno corporativo contemplan incompatibilidades de los miembros de la Junta Directiva para exigir o aceptar pagos y otras ventajas extraordinarias, ni para perseguir la consecución de intereses personales	No
	Composición de la Junta Directiva	
6.	a. Número de Directores de la Sociedad	No
	b. Número de Directores Independientes de la Administración	No
	c. Número de Directores Independientes de los Accionistas	No
	Accionistas	
7.	Prevén las reglas de gobierno corporativo mecanismos para asegurar el goce de los derechos de los accionistas, tales como:	
	a. Acceso a información referente a criterios de gobierno corporativo y su observancia. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor).	No
	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 suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor)	No
	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 suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor)	No
	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 suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor)	No
	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 suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor)	No
	f. Conocimiento de los esquemas de remuneración accionaria y otros beneficios ofrecidos a los empleados de la sociedad. . (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo	No

	cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor)	
	Comités	
8.	Prevén las reglas de gobierno corporativo la conformación de comités de apoyo tales como:	
	a. Comité de Auditoría, o su denominación equivalente	No
	b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos, o su denominación equivalente	No
	c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave, o su denominación equivalente	No
	d. Otros	No
9.	En caso de ser afirmativa la respuesta anterior, se encuentran constituidos dichos Comités para el período cubierto por este reporte?	
	a. Comité de Auditoría	No
	b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos	No
	c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave	No
	Conformación de los Comités	
10.	Indique cómo están conformados los Comités de:	
	a. Auditoría (número de miembros y cargo de quienes los conforman, por ejemplo, 4 Directores -2 Independientes – y el Tesorero	No
	b. Cumplimiento y Administración de Riesgos	No
	c. Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave	No

**V PARTE
DIVULGACION**

El informe de actualización anual de la compañía será divulgado al público a través de la página de internet de Multifinanciamientos, S.A. www.multifinanciamientos.com



Alejandro Pino Linares
Representante Legal
Gerente General

Representante legal _____



Multi Financiamientos, S.A.

(Subsidiaria 100% de Multi Inversiones Financieras, S.A.)
(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

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

Multi Financiamientos, S.A.

(Subsidiaria 100% de Multi Inversiones Financieras, S.A.)

CONTENIDO

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

ESTADOS FINANCIEROS

Estado de Situación Financiera
Estado de Resultados
Estado de Cambios en el Patrimonio
Estado de Flujos de Efectivo
Notas a los Estados Financieros

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y a la Junta Directiva de
Multi Financiamientos, S.A.
Panamá, República de Panamá

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Multi Financiamientos, S.A., (la Compañía) que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018, y los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como las notas a los estados financieros incluyendo un resumen de las políticas de contabilidad significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Multi Financiamientos, S.A. al 31 de diciembre de 2018, así como sus resultados y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Fundamento de la opinión

Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del Auditor en relación con la auditoría de los Estados Financieros* de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de conformidad con los requerimientos de ética aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en la República de Panamá y hemos cumplido con las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Asuntos claves de la auditoría

Los asuntos claves de la auditoría son aquellos asuntos que, según nuestro juicio profesional, han sido de los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros del presente año. Estos asuntos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre estos asuntos.

Provisión para financiamientos incobrables
Véase la nota 7 a los estados financieros

Asunto clave de la auditoría

Como el asunto fue atendido en la auditoría.

Tal como se revela en las notas a los estados financieros, la Compañía adoptó la NIIF 9 – Instrumentos Financieros, en consecuencia, la determinación de la provisión para financiamientos requiere el uso de juicios y supuestos críticos por parte de la Administración para establecer la apropiada calificación y medición, y posterior evaluación del deterioro de dichos activos financieros, con base al nuevo modelo de cálculo de pérdida crediticia esperada (PCE).

Nuestros procedimientos de auditoría con respecto a la clasificación y medición de activos financieros, consideraron lo siguiente:

- Analizamos y evaluamos las políticas de clasificación y medición de los activos financieros.
- Obtuvimos y evaluamos la razonabilidad de los juicios y supuestos críticos utilizados por la Administración.
- Evaluamos las metodologías utilizadas para la determinación de las provisiones por deterioro, de conformidad con la NIIF 9.

Responsabilidades de la Administración de la Compañía en relación con los estados financieros

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de representación errónea de importancia relativa, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con el negocio en marcha y utilizando el principio de contabilidad de negocio en marcha excepto si la Administración tiene intención de liquidar la Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del Auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores de importancia relativa, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría detecte siempre errores de importancia relativa si existen. Los errores de importancia relativa se pueden deber a fraude o error y se consideran de importancia relativa, si individualmente o de forma agregada, se puede prever razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores de importancia relativa en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtuvimos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar errores de importancia relativa debido a fraude es más elevado que en el caso de errores de importancia relativa debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtuvimos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas de contabilidad aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones de contabilidad y la correspondiente información revelada por la Administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la Administración, del principio de contabilidad de negocio en marcha y, con base en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre importante relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre importante, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden ser causa de que la Compañía dejen de ser un negocio en marcha.

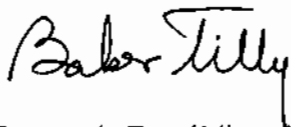
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.

Nos comunicamos con los responsables de la Administración de la Compañía en relación con, entre otros asuntos, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables de la Administración de la Compañía una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás asuntos de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre los asuntos que han sido objeto de comunicación con los responsables de la administración de la Compañía, determinamos las que han sido los más significativos en la auditoría de los estados financieros del presente año, y que son, en consecuencia, los asuntos claves de la auditoría. Describimos esos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente el asunto o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

El socio encargado de la auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Gabriel A. Holness.



Panamá, República de Panamá
27 de marzo de 2019

Multi Financiamientos, S.A.

(Subsidiaria 100% de Multi Inversiones Financieras, S.A.)

Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)

ACTIVOS	Notas	2018	2017
Activos			
Efectivo	7	347,225	314,458
Financiamientos por cobrar	8	8,741,897	8,559,083
Valores mantenidos hasta su vencimiento	9	13,189	12,904
Equipo, mobiliario y mejoras	10	58,057	87,032
Bienes adjudicados	11	351,502	362,432
Impuesto pagado por anticipado		-	200
Cuentas por cobrar otras		38,681	47,116
Impuesto sobre la renta diferido	19	28,742	27,110
Fondo de cesantía		100,682	92,879
Depósitos en garantía y otros		6,527	6,527
Total de activos		9,686,502	9,509,741
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivos			
Financiamientos recibidos	12	918,489	929,631
Bonos corporativos por pagar	13	3,180,000	3,150,000
Cuentas por pagar	14	2,205,460	1,996,773
Cuentas por pagar compañías afiliadas	15	222,596	340,239
Cuentas por pagar compañía matriz	16	1,000,000	1,000,000
Arrendamiento financiero por pagar	17	30,944	46,996
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos		76,782	74,604
Provisión para prima de antigüedad e indemnización		29,813	24,888
Total de pasivos		7,664,084	7,563,131
Patrimonio			
Acciones de capital	18	500,000	500,000
Ganancias retenidas		1,534,608	1,458,800
Impuesto complementario		(12,190)	(12,190)
Total de patrimonio		2,022,418	1,946,610
Total de pasivos y patrimonio		9,686,502	9,509,741

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

Multi Financiamientos, S.A.

(Subsidiaria 100% de Multi Inversiones Financieras, S.A.)

Estado de Resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)

	Notas	2018	2017
Ingresos por intereses y comisiones por:			
Financiamientos		1,371,172	1,345,133
Comisiones		273,959	265,855
Total de ingresos por intereses y comisiones		1,645,131	1,610,988
Gasto de intereses sobre financiamientos recibidos		292,941	277,427
Ingreso neto de intereses y comisiones		1,352,190	1,333,561
Provisión para financiamientos incobrables	8	(168,200)	(60,000)
Ingreso neto de intereses y comisiones después de provisión		1,183,990	1,273,561
Otros ingresos			
Venta de bienes adjudicados		101,643	109,237
Otros ingresos		309,514	178,031
Total de otros ingresos		411,157	287,268
Ingresos operativos, neto		1,595,147	1,560,829
Gastos			
Salarios y otros beneficios a empleados	15, 20	369,791	369,114
Alquileres	21	77,871	76,171
Depreciación y amortización	10	32,290	32,127
Gastos generales y administrativos	15	865,968	867,831
Total de gastos		1,345,920	1,345,243
Ganancia antes de impuesto sobre la renta		249,227	215,586
Impuesto sobre la renta	19	(62,308)	(53,896)
Ganancia neta		186,919	161,690

Les notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros

Multi Financiamientos, S.A.

(Subsidiaria 100% de Multi Inversiones Financieras, S.A.)

Estado de Cambios en el Patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)

	Acciones de capital	Ganancias retenidas	Impuesto complementario	Total de patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2016	500,000	1,397,110	(12,190)	1,884,920
Ganancia neta - 2017	-	161,690	-	161,690
Dividendos	-	(100,000)	-	(100,000)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	500,000	1,458,800	(12,190)	1,946,610
Ganancia neta - 2018	-	186,919	-	186,919
Dividendos	-	(111,111)	-	(111,111)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	500,000	1,534,608	(12,190)	2,022,418

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

Multi Financiamientos, S.A.

(Subsidiaria 100% de Multi Inversiones Financieras, S.A.)

Estado de Flujos de Efectivo**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018****(Cifras en Balboas)**

	Notas	2018	2017
Flujos de Efectivo por Actividades de Operación			
Ganancia neta		186,919	161,690
Ajustes por:			
Provisión para financiamientos incobrables	8	168,200	60,000
Depreciación y amortización	10	32,290	32,127
Provisión por deterioro de bienes adjudicados	11	169,829	213,275
Provisión para prima de antigüedad e indemnización		5,481	5,626
Impuesto diferido activo	19	(1,632)	3,417
Cambios netos en activos y pasivos operativos:			
Financiamientos por cobrar		(351,014)	(70,682)
Bienes adjudicados		(158,899)	(164,817)
Impuesto pagado por anticipado		200	50,478
Cuentas por cobrar otras		8,435	(14,741)
Fondo de cesantía		(7,803)	(8,880)
Cuentas por pagar		208,687	55,177
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos		2,178	(10,985)
Pago de prima de antigüedad e indemnización		(556)	(7,454)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>262,315</u>	<u>304,231</u>
Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión			
Adquisición de equipo y mobiliario	10	(3,315)	(7,492)
Valores mantenidos hasta su vencimiento		(285)	(78)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(3,600)</u>	<u>(7,570)</u>
Flujos de Efectivo en Actividades de Financiamiento			
Financiamiento recibidos		(11,142)	654,261
Bonos corporativos por pagar		30,000	(850,000)
Cuenta entre afiliadas - neto		(117,643)	73,952
Arrendamiento financiero por pagar		(16,052)	(15,140)
Dividendos pagados		(111,111)	(100,000)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento		<u>(225,948)</u>	<u>(236,927)</u>
Aumento neto del efectivo		32,767	59,734
Efectivo al inicio del año		314,458	254,724
Efectivo al final del año		<u><u>347,225</u></u>	<u><u>314,458</u></u>

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

Multi Financiamientos, S.A.

(Subsidiaria 100% de Multi Inversiones Financieras, S.A.)

Nota a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)

1. Organización y operaciones

Multi Financiamientos, S.A. (la "Compañía") es una sociedad anónima inscrita el 30 de octubre de 1998 en el Registro Público la República de Panamá. La Compañía realiza operaciones de financiamiento de autos principalmente, y también financiamientos personales, arrendamientos financieros y la venta de autos repositados.

La Compañía está ubicada en Vía España, Urbanización La Loma, Centro Comercial y Profesional San Fernando, local No. 3.

Estos estados financieros fueron autorizados por la Junta Directiva para su emisión el 27 de de marzo de 2019.

2. Resumen de las políticas de contabilidad más importantes

Las políticas de contabilidad han sido aplicadas consistentemente para todos los períodos presentados en estos estados financieros.

Declaración de cumplimiento y base de preparación

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera, Normas Internacionales de Contabilidad e Interpretaciones (Colectivamente NIIFs), y con base en el costo histórico.

Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros están expresados en Balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, el cual está a la par con el Dólar (USD) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda y, en su lugar, el Dólar (USD) de los Estados Unidos de América se utiliza como moneda de curso legal.

Multi Financiamientos, S.A.

(Subsidiaria 100% de Multi Inversiones Financieras, S.A.)

Nota a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)

Activos financieros

Financiamientos por cobrar

Los financiamientos por cobrar se presentan a su valor principal pendiente de cobro. Los intereses sobre los financiamientos se acreditan a ingresos bajo el método de acumulación, con base en el valor del principal pendiente de cobro y las tasas de intereses pactadas.

La recuperación de estos activos financieros es analizada periódicamente; se registra una estimación para financiamientos de dudoso cobro, el cual se calcula al porcentaje establecido sobre los financiamientos otorgados y asumidos por estos para incrementar la estimación; la porción que le corresponde a la Compañía se reconoce en las operaciones, con base en las evaluaciones de las carteras y otros factores, que a juicio de la Administración, ameritan consideración actual en la estimación de posibles pérdidas sobre financiamientos.

NIIF 9 – Instrumentos Financieros

La Compañía ha adoptado la NIIF 9 Instrumentos Financieros, con una fecha de aplicación inicial a partir del 1 de enero de 2018. Los requerimientos de la NIIF 9 representan un cambio significativo con respecto a la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición.

Cambios claves

Los cambios claves en las políticas contables de la Compañía resultantes de su adopción de la NIIF 9 se resumen a continuación:

- La NIIF 9 establece tres categorías principales de clasificación para activos financieros: medidos al costo amortizado (CA), al valor razonable con cambios en otro resultado integral (VRCORI) y al valor razonable con cambios en resultados (VRCCR).
- La clasificación de NIIF 9, generalmente se basa en el modelo de negocio en el que se administra un activo financiero y sus flujos de efectivo contractuales.
- La norma elimina las categorías existentes de la NIC 39 de mantenidas hasta el vencimiento, préstamos y cuentas por cobrar y disponibles para la venta.

Multi Financiamientos, S.A.

(Subsidiaria 100% de Multi Inversiones Financieras, S.A.)

Nota a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)

Deterioro de activos financieros

La NIIF 9 reemplaza el modelo de "pérdida incurrida" en la NIC 39 con un modelo de "pérdida crediticia esperada (PCE)". El nuevo modelo de deterioro también se aplica a ciertos compromisos de préstamo y contratos de garantía financiera, pero no a inversiones de patrimonio.

Medición de las pérdidas crediticias esperadas

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

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

Los insumos claves usados para la medición de las pérdidas crediticias esperadas son:

- La probabilidad de incumplimiento (PD) – obtenida de la estimación de la probabilidad de incumplimiento durante un horizonte de tiempo dado.
- La pérdida dado incumplimiento (LGD) – obtenida de la estimación de la pérdida que surge en el incumplimiento. Se basa en la diferencia entre los flujos de efectivo contractuales debidos y los que el prestador esperaría recibir, teniendo en cuenta los flujos de efectivo provenientes de cualquier colateral.
- La exposición al incumplimiento (EAD) – obtenida de la estimación de la exposición a una fecha futura de incumplimiento, teniendo en cuenta los cambios esperados en la exposición después de la fecha de presentación de reporte, incluyendo reembolsos de principal e intereses, y reducciones esperadas en las facilidades comprometidas.

Multi Financiamientos, S.A.

(Subsidiaria 100% de Multi Inversiones Financieras, S.A.)

Nota a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)

Estos datos generalmente son derivados de modelos estadísticos desarrollados internamente y otros datos históricos, y son ajustados para reflejar la información prospectiva de probabilidad ponderada.

El modelo de pérdidas de crédito esperadas refleja el patrón general de deterioro o mejora en la calidad crediticia de los financiamientos. La cantidad de pérdidas de crédito esperadas reconocidas como una provisión depende del grado de deterioro del crédito desde el reconocimiento inicial.

La Compañía requiere que las pérdidas crediticias esperadas sean medidas mediante una provisión por pérdida a una cantidad igual a:

- Pérdidas de crédito esperadas (ECL) a 12 meses – se refiere a aquellas pérdidas esperadas durante el tiempo de vida que resulten de los eventos de incumplimiento en el instrumento financiero que sean posibles dentro de 12 meses después de la fecha de presentación de reporte (referidas como Etapa 1);
o
- Pérdidas de crédito esperadas (ECL) durante el tiempo de vida – se refiere a aquellas pérdidas esperadas durante el tiempo de vida que resulten de todos los posibles eventos de incumplimiento durante la vida del instrumento financiero (referidas como Etapa 2 y Etapa 3).

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

Multi Financiamientos, S.A.

(Subsidiaria 100% de Multi Inversiones Financieras, S.A.)

Nota a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)

Definición de incumplimiento

La NIIF 9 establece que "al definir incumplimiento a efectos de determinar el riesgo de que ocurra un incumplimiento, la entidad aplicará una definición de incumplimiento que sea congruente con la definición utilizada a efectos de gestión del riesgo crediticio interno para el instrumento financiero relevante y considerará indicadores cualitativos cuando sea apropiado", en este sentido, la Compañía considera que un activo financiero se encuentra en incumplimiento cuando presenta cualquiera de las siguientes características:

- El deudor está vencido por más de 90 días en cualquiera de sus obligaciones con la Compañía, ya sea en el principal del préstamo o interés; o cuando el saldo principal con un solo pago al vencimiento se encuentra pendiente de pago por más de 30 días;
- Deterioro en la situación financiera del cliente, o la existencia de otros factores para estimar la posibilidad de que el saldo principal y los intereses de los financiamientos no se recuperen por completo. Los clientes clasificados en categoría de riesgo altos por el modelo de score de comportamiento y de rating crediticio cumplen este criterio.

La Compañía considera información cualitativa y cuantitativa basada en datos internos para evaluar si un prestatario está en incumplimiento. Los insumos en la evaluación de si un instrumento financiero está en incumplimiento y su importancia, podrán variar con el tiempo para reflejar cambios en las circunstancias.

Aumento significativo de riesgo de crédito

Un incremento en el riesgo de crédito es definido como un incremento importante en la probabilidad de que ocurra un incumplimiento desde el reconocimiento inicial. La norma permite usar varios enfoques para valorar si el riesgo de crédito se ha incrementado de manera importante (siempre y cuando el enfoque sea consistente con los requerimientos de NIIF 9).

Multi Financiamientos, S.A.

(Subsidiaria 100% de Multi Inversiones Financieras, S.A.)

Nota a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)

Con el fin de determinar si se ha producido un aumento significativo en el riesgo de crédito del instrumento financiero, la evaluación se basa en información cuantitativa y cualitativa. En este sentido, la Compañía considera la siguiente lista de factores, aunque no exhaustiva, en la medición del aumento significativo en el riesgo de crédito:

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

Multi Financiamientos, S.A.

(Subsidiaria 100% de Multi Inversiones Financieras, S.A.)

Nota a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)

Pasivos financieros

Financiamientos recibidos y bonos corporativos por pagar

Los financiamientos recibidos y bonos corporativos por pagar se presentan a su costo amortizado.

Arrendamiento financiero

Cuando la Compañía actúa como arrendataria en un contrato de arrendamiento financiero, presentan el costo de los activos arrendados en el estado de situación financiera, según la naturaleza del bien objeto del contrato, y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe (que será el menor del valor razonable del bien arrendado o de la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador más, en su caso, el precio de ejercicio de la opción de compra). Estos activos se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los equipos, mobiliario y mejoras.

Los pagos de arrendamientos financieros son divididos en dos partes que representan respectivamente, los cargos financieros y la reducción de la obligación. La carga financiera se distribuye entre los períodos que constituye el plazo del arrendamiento a fin de asegurar una tasa de interés constante en el saldo de pasivo remanente. Los cargos financieros son registrados directamente en el estado de resultados.

Baja en cuentas de pasivos financieros

La Compañía da de baja los pasivos financieros cuando y solamente cuando las obligaciones de la Compañía se cancelan.

Ingresos por intereses y comisiones

Los ingresos por intereses y comisiones son reconocidos en el estado de resultados utilizando el método de tasa de interés efectivo.

Una vez que un activo financiero ha sido ajustado como resultado de una pérdida por deterioro, el ingreso por interés se reconoce utilizando la tasa de interés utilizada para descontar los flujos de efectivo futuros para propósitos de determinar la pérdida por deterioro.

Multi Financiamientos, S.A.

(Subsidiaria 100% de Multi Inversiones Financieras, S.A.)

Nota a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)

Efectivo

Para efecto de la preparación del estado de flujo de efectivo, la Compañía considera todas las cuentas de efectivo que no tienen restricciones para su utilización.

Bienes adjudicados

Los bienes adjudicados que son autos reposeídos, se reconocen al menor del valor en libros de los financiamientos no cancelados o su valor razonable menos los costos de ventas y el deterioro.

Inversiones en valores

Las inversiones en valores se presentan al costo de adquisición.

Equipo, mobiliario y mejoras

El equipo, mobiliario y mejoras están contabilizados al costo de adquisición, menos la depreciación y amortización acumuladas. Las renovaciones y mejoras importantes son capitalizadas. Los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo, ni prolongan su vida útil son contabilizados a operaciones en la medida en que se efectúan.

Las ganancias o pérdidas originadas por el retiro o disposición de una partida de equipo, mobiliario y mejoras son producto de la diferencia entre el producto neto de la disposición y el valor en libros del activo y son reconocidas como ingresos o gastos en el período en que se incurren.

Depreciación y amortización: La depreciación y amortización se calculan por el método de línea recta, con base en los siguientes años de vida útil estimada:

	<u>Años</u>
Equipo rodante	4 y 3
Mobiliario y equipo	4
Mejoras	5 y 6

Multi Financiamientos, S.A.

(Subsidiaria 100% de Multi Inversiones Financieras, S.A.)

Nota a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)

Pagos por arrendamiento

Los pagos realizados bajo arrendamientos operativos se reconocen en resultados en forma lineal durante el plazo del arrendamiento.

Prestaciones laborales

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. Adicionalmente la Compañía está obligada a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada.

Fondo de cesantía

La Compañía cumple con las disposiciones de la Ley 44 de agosto de 1995 y ha creado el Fondo de Cesantía, para pagar al trabajador la prima de antigüedad y la indemnización por despido injustificado o renuncia justificada.

El fondo se calcula a razón de 1.92% para la prima de antigüedad y 0.33% para la indemnización sobre los salarios de empleados con contratos indefinidos. El gasto se contabiliza mensualmente a operaciones y se acumula en una cuenta de provisión para prima de antigüedad e indemnización; este fondo se actualiza cada tres meses.

En cumplimiento con las disposiciones, la Compañía constituyó un fideicomiso a través de una entidad privada autorizada para actuar como fiduciario.

Impuesto sobre la renta

Impuestos

El gasto de impuesto sobre la renta representa la suma del impuesto corriente y el impuesto diferido se reconocen como gasto o ingreso en los resultados del período.

Multi Financiamientos, S.A.

(Subsidiaria 100% de Multi Inversiones Financieras, S.A.)

Nota a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)

Impuesto corriente

El impuesto corriente se basa en la renta gravable del período. La renta gravable del período difiere de la ganancia reportada en el estado de resultados, debido a los efectos que producen aquellas partidas reconocidas como gravables/no gravables y deducibles/no deducibles. El impuesto corriente se calcula utilizando la tasa vigente a la fecha del estado de situación financiera.

Impuesto diferido

El impuesto diferido es reconocido sobre diferencias entre la provisión para financiamientos incobrables y los financiamientos castigados.

Los activos por impuesto diferido se calculan a la tasa de impuesto que se espera apliquen al período en el cual el activo se realice, con base en la tasa impositiva que esté vigente a la fecha del estado de situación financiera.

3. Administración de riesgos de instrumentos financieros

La Junta Directiva de la Compañía tiene la responsabilidad sobre el establecimiento y el monitoreo de la Administración de Riesgos Financieros. Para ello ha creado un Comité Ejecutivo donde se discuten las políticas, metodologías y procesos para la adecuada gestión del riesgo. Este comité está conformado por ejecutivos claves, quienes están encargados de monitorear, controlar, administrar y establecer límites para cada uno de los riesgos a los cuales está expuesta la Compañía. Las políticas y sistemas para el monitoreo de estos riesgos son revisados regularmente, para reflejar cualquier cambio en las condiciones de mercado, dentro de los productos y servicios ofrecidos.

Con el fin de garantizar la suficiencia operativa que le permita identificar, medir, controlar y monitorear los riesgos, la administración de riesgos ésta compuesta por los siguientes elementos:

Multi Financiamientos, S.A.

(Subsidiaria 100% de Multi Inversiones Financieras, S.A.)

Nota a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)

- Políticas.
- Límites.
- Procedimientos.
- Documentación.
- Estructura organizacional.
- Órganos de control.
- Infraestructura tecnológica.
- Divulgación de información.
- Capacitación.

Estos elementos permiten desarrollar disciplinas y establecer un ambiente de control apropiado, donde el personal mantiene conocimiento de los roles y obligaciones para conservar un monitoreo adecuado de los riesgos a los cuales se están expuestos.

Por el desarrollo de sus actividades, la Compañía está expuesta a los siguientes riesgos.

Riesgo de crédito: Por sus operaciones de otorgamiento de crédito, La Compañía está expuesta a posibles pérdidas como consecuencia de que un deudor o contraparte incumpla sus obligaciones.

Riesgo de mercado: No es estrategia de la Compañía invertir activamente en el mercado de capitales y derivados, razón por la cual no mantiene exposiciones significativas a este riesgo. La Compañía mantiene una única inversión que registra a costo y no reviste riesgos significantes de mercado.

Riesgo de tasa de interés: Como consecuencia de su actividad de otorgamiento de financiamientos, La Compañía está expuesta a posibles pérdidas derivadas de un mayor costo del pasivo respecto al ingreso de colocación de créditos. Esto es una consecuencia de los cambios generales de tasa de interés en la economía.

Riesgo de liquidez: La Compañía debe asumir sus obligaciones periódicas con sus prestatarios, desembolsos de financiamientos y de requerimientos de margen liquidados en efectivo. De esta forma corre el riesgo de incumplir con algunas de sus obligaciones por causa de insuficiencia de efectivo.

Multi Financiamientos, S.A.

(Subsidiaria 100% de Multi Inversiones Financieras, S.A.)

Nota a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)

Riesgo operativo: Este riesgo hace referencia al funcionamiento general de La Compañía, donde pueden surgir pérdidas como consecuencia de deficiencias, fallas o inadecuaciones, en el recurso humano, los procesos, la tecnología, la infraestructura o por ocurrencias de acontecimientos externos.

Las principales políticas y procedimientos para gestionar estos riesgos se presentan a continuación:

Riesgo de crédito: La Junta Directiva ha delegado la responsabilidad para el manejo del riesgo de crédito en el Comité Ejecutivo, donde los principales ejecutivos de la Compañía trabajan en conjunto con dicho comité sobre el monitoreo del riesgo de crédito.

Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de administración de riesgo establecen límites por origen de los recursos de los clientes y límites por deudor particular. Adicionalmente los oficiales de crédito monitorean periódicamente la condición financiera de los deudores que involucren un riesgo de crédito para La Compañía.

Los procedimientos núcleo para la gestión de este riesgo se exponen a continuación:

- **Formulación de políticas de crédito:** En consulta con la gerencia, se indican las políticas de cobertura, aprobaciones de crédito, manejo de reportes financieros y calificaciones de los clientes, procedimientos de documentación legal y cumplimiento con los requerimientos del ente regulador de la Compañía.
- **Establecimiento de límites de autorización:** Para la aprobación y renovación de las líneas de crédito, se mantienen límites de autorización y se mantienen excepciones para ciertas facilidades hasta ciertos límites en que las mismas requieren ser aprobadas únicamente por el Gerente General.

Multi Financiamientos, S.A.

(Subsidiaria 100% de Multi Inversiones Financieras, S.A.)

Nota a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)

- Desarrollo y mantenimiento de evaluación de riesgo.

Riesgo de liquidez: El enfoque de la Compañía al manejar la liquidez es asegurarse de contar con el flujo de efectivo necesario en todo momento, y conocer si los pasivos cuando lleguen a su vencimiento, ya sea sobre situaciones normales o críticas, fuera de cualquier pérdida incurrida, pueda afectar el riesgo de reputación de la Compañía.

El siguiente cuadro detalla los activos y pasivos de la Compañía agrupados por sus vencimientos remanentes con respecto a la fecha de vencimiento contractual:

	<u>2018</u>					
	Hasta 1 mes	1-3 meses	3-12 meses	1-5 años	más de 5 años	Total
Activos						
Efectivo y depósitos a la vista	347,225	-	-	-	-	347,225
Financiamientos por cobrar	127,824	265,113	1,306,143	6,943,306	99,511	8,741,897
Valores mantenidos hasta su vencimiento	-	-	-	8,267	4,922	13,189
Total de activos financieros	475,049	265,113	1,306,143	6,951,573	104,433	9,102,311
Pasivos						
Financiamientos recibidos	-	140,000	-	778,489	-	918,489
Bonos corporativos por pagar	-	-	-	3,180,000	-	3,180,000
Arrendamiento financiero por pagar	-	-	17,207	13,737	-	30,944
Total de pasivos financieros	-	140,000	17,207	3,972,226	-	4,129,433
Posición neta	475,049	125,113	1,288,936	2,979,347	104,433	4,972,878

Multi Financiamientos, S.A.

(Subsidiaria 100% de Multi Inversiones Financieras, S.A.)

Nota a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)

	2017					Total
	Hasta 1 mes	1-3 meses	3-12 meses	1-5 años	más de 5 años	
Activos						
Efectivo y depósitos a la vista	314,458	-	-	-	-	314,458
Financiamientos por cobrar	133,437	275,542	1,311,562	6,740,738	84,900	8,559,083
Valores mantenidos hasta su vencimiento	-	-	-	5,079	7,825	12,904
Total de activos financieros	447,895	275,542	1,311,562	6,745,817	92,725	8,886,445
Pasivos						
Financiamientos recibidos	-	-	-	929,631	-	929,631
Bonos corporativos por pagar	-	-	-	3,150,000	-	3,150,000
Arrendamiento financiero por pagar	-	-	15,170	31,826	-	46,996
Total de pasivos financieros	-	-	15,170	4,111,457	-	4,126,627
Posición neta	447,895	275,542	1,296,392	2,634,360	92,725	4,759,818

4. Medición del valor razonable

La NIIF 13 establece en una sola NIIF un marco para la medición del valor razonable.

Valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado principal en la fecha de la medición; o en ausencia de un mercado principal, en el mercado más ventajoso para el activo o pasivo, independientemente de si ese precio es observable directamente o estimado utilizando otra técnica de valoración. El valor razonable de un pasivo refleja el efecto del riesgo de incumplimiento.

Cuando es aplicable, la Compañía 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.

Multi Financiamientos, S.A.

(Subsidiaria 100% de Multi Inversiones Financieras, S.A.)

Nota a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)

Cuando no existe un precio cotizado en un mercado activo, la Compañía utiliza técnicas de valuación que maximicen el uso de datos de entradas observables y minimicen el uso de datos de entradas 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.

El valor razonable de los activos y pasivos financieros que son negociados en un mercado activo está basado en los precios cotizados. Para el resto de los otros instrumentos financieros, la Compañía determina el valor razonable utilizando otras técnicas de valuación, que 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 riesgo, márgenes crediticios y otras premisas utilizadas en estimar las tasas de descuento.

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

- Nivel 1 son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos pasivos idénticos a los que la entidad puede acceder en la fecha de la medición.
- Nivel 2 son los instrumentos utilizando los precios cotizados para activos o pasivos similares en mercado activos, precios cotizados para activos o pasivos idénticos o similares en mercados que no son activos, datos de entrada distintos de los precios cotizados que son observables para el activo o pasivo, datos de entrada corroboradas por el mercado.
- Nivel 3 son datos de entrada no observables para el activo o pasivo.

Multi Financiamientos, S.A.

(Subsidiaria 100% de Multi Inversiones Financieras, S.A.)

Nota a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)

La siguiente tabla resume el valor en libros y el valor razonable estimado de activos y pasivos financieros significativos y su clasificación en los distintos niveles de jerarquía del valor razonable:

	2018		2017	
	Valor en libros	Valor razonable (Nivel 3)	Valor en libros	Valor razonable (Nivel 3)
Activos:				
Efectivo	347,225	347,225	314,458	314,458
Financiamientos por cobrar	8,741,897	8,279,421	8,559,083	8,196,181
Total	<u>9,089,122</u>	<u>8,626,646</u>	<u>8,873,541</u>	<u>8,510,639</u>
Pasivos:				
Financiamientos recibidos	918,489	905,319	929,631	921,436
Bonos corporativos por pagar	3,180,000	3,123,825	3,150,000	2,994,797
Cuentas por pagar	2,205,460	2,205,460	2,005,502	2,005,502
Arrendamiento financiero	30,944	30,944	46,996	46,996
Total	<u>6,334,893</u>	<u>6,334,893</u>	<u>6,132,129</u>	<u>5,968,731</u>

El valor en libros del efectivo y cuentas por pagar se aproximan a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.

El valor razonable para los financiamientos por cobrar, recibidos, bonos corporativos por pagar y arrendamiento financiero representa la cantidad descontada de los flujos de efectivo estimados a cobrar y pagar. Los flujos futuros de efectivos se descuentan a las tasas actuales de mercado para determinar su valor razonable.

5. Estimaciones de contabilidad

La Compañía efectúa estimados que afectan las sumas reportadas de los activos y pasivos dentro del siguiente año fiscal. Los estimados y decisiones son continuamente evaluados y están basadas en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen, son razonables bajo las circunstancias.

Multi Financiamientos, S.A.

(Subsidiaria 100% de Multi Inversiones Financieras, S.A.)

Nota a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)

La preparación de estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera requiere que la Administración efectúe estimaciones y supuestos que afectan la manifestación de sus activos y pasivos y la revelación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros.

Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones. Las estimaciones más susceptibles a diferencias son la provisión para financiamientos incobrables, las depreciaciones acumuladas de activos fijos, provisión por deterioro de bienes adjudicados y las reservas laborales.

6. Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

Normas que aplican desde el período 2018.

Las siguientes normas e interpretaciones, nuevas y revisadas, han sido adoptadas en el período corriente y la adopción no ha tenido un impacto en los resultados reportados o situación financiera de la Compañía.

Nueva norma

- *NIIF 9 - Instrumentos Financieros. Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros. Vigente a partir del 1 de enero de 2018.*

Normas que han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente.

Nueva norma

- *NIIF 16 - Arrendamientos. Reemplaza la NIC 17 Arrendamientos. Esta norma elimina la clasificación de los arrendamientos, y establece que deben ser reconocidos de forma similar a los arrendamientos financieros y medidos al valor presente de los pagos futuros de arrendamiento. Vigente a partir del 1 de enero de 2019.*

La Administración aún no ha tenido la oportunidad de evaluar si su adopción tendrá un impacto material en los estados financieros de la Compañía para el período de aplicación inicial.

Multi Financiamientos, S.A.

(Subsidiaria 100% de Multi Inversiones Financieras, S.A.)

Nota a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)

7. Efectivo

	2018	2017
En caja		
Caja menuda	500	500
Caja de cambio	50	50
En banco - a la vista		
Global Bank Corporation	127,228	68,459
Banistmo, S.A.	109,808	22,609
Banco General, S.A.	69,360	118,483
Prival Bank, S.A.	18,924	100,413
Banco Panamá, S.A.	15,198	3,198
Metrobank, S.A.	6,157	746
	<u>347,225</u>	<u>314,458</u>

8. Financiamientos por cobrar

La cartera de financiamientos por cobrar estaba compuesta de la siguiente manera:

	2018	2017
Corrientes	11,032,825	10,744,708
Morosos y vencidos	620,466	685,388
	<u>11,653,291</u>	<u>11,430,096</u>
Menos:		
Intereses descontados no devengados	(2,267,743)	(2,250,878)
Comisiones no devengadas	(528,681)	(511,693)
Provisión para financiamientos incobrables	(114,970)	(108,442)
	<u>8,741,897</u>	<u>8,559,083</u>

La cartera de financiamientos está concentrada en el financiamiento para la compra de autos y financiamientos personales cuya garantía es el auto del cliente.

Multi Financiamientos, S.A.

(Subsidiaria 100% de Multi Inversiones Financieras, S.A.)

Nota a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)

A continuación, un detalle de las mensualidades morosas y vencidas:

	2018	2017
Hasta 60 días	157,621	171,816
Hasta 90 días	42,237	52,906
Hasta 180 días	56,077	73,106
Hasta 360 días	40,029	84,473
Más de 360 días	324,502	303,087
	<u>620,466</u>	<u>685,388</u>

La Compañía ha otorgado los financiamientos en un plazo promedio entre 48 y 72 meses y a una tasa de interés sobre saldo entre el 15.5% y 18.5%.

La Compañía mantiene una provisión para financiamientos incobrables, en la cual, las pérdidas producidas se disminuyen de la provisión.

El movimiento de la provisión para financiamientos incobrables se muestra a continuación:

	2018	2017
Saldo al inicio del año	(108,442)	(122,111)
Provisión efectuada durante el año	(168,200)	(60,000)
Financiamientos castigados	161,672	73,669
Saldo al final del año	<u>(114,970)</u>	<u>(108,442)</u>

9. Valores mantenidos hasta su vencimiento

	2018	2017
Certificados de Participación Negociables	<u>13,189</u>	<u>12,904</u>

Los Certificados de Participación Negociable (CERPAN), no se cotizan en bolsa, y no existe un valor de mercado independiente, por lo que se presentan al costo.

Las tasas de interés anual que devengan los certificados están en 7% y 7.5%; y la fecha de vencimiento es entre los años 2018 y 2037.

Multi Financiamientos, S.A.

(Subsidiaria 100% de Multi Inversiones Financieras, S.A.)

Nota a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)

Del total de los CERPAN, la Compañía ha depositado B/.11,541 en garantía para cubrir obligaciones por procesos legales.

10. Equipos, mobiliario y mejoras

	<u>2018</u>			
	Equipo y mobiliario	Mejoras	Equipo rodante	Total
Costo				
Al inicio del año	240,197	33,773	225,369	499,339
Aumentos	3,315	-	-	3,315
Disposición	-	-	(7,000)	(7,000)
Al final del año	<u>243,512</u>	<u>33,773</u>	<u>218,369</u>	<u>495,654</u>
Depreciación y amortización acumuladas				
Al inicio del año	220,472	28,596	163,239	412,307
Cargos en el año	8,562	1,936	21,792	32,290
Disposición	-	-	(7,000)	(7,000)
Al final del año	<u>229,034</u>	<u>30,532</u>	<u>178,031</u>	<u>437,597</u>
	<u>14,478</u>	<u>3,241</u>	<u>40,338</u>	<u>58,057</u>

	<u>2017</u>			
	Equipo y mobiliario	Mejoras	Equipo rodante	Total
Costo				
Al inicio del año	234,905	33,773	223,169	491,847
Aumentos	5,292	-	2,200	7,492
Al final del año	<u>240,197</u>	<u>33,773</u>	<u>225,369</u>	<u>499,339</u>
Depreciación y amortización acumuladas				
Al inicio del año	212,073	26,660	141,447	380,180
Cargos en el año	8,399	1,936	21,792	32,127
Al final del año	<u>220,472</u>	<u>28,596</u>	<u>163,239</u>	<u>412,307</u>
	<u>19,725</u>	<u>5,177</u>	<u>62,130</u>	<u>87,032</u>

Multi Financiamientos, S.A.

(Subsidiaria 100% de Multi Inversiones Financieras, S.A.)

Nota a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)

11. Bienes adjudicados

	2018	2017
Automóviles	693,260	822,904
Menos: Provisión por deterioro	(341,758)	(460,472)
Bienes reposeídos, neto	<u>351,502</u>	<u>362,432</u>

El movimiento de provisión por deterioro se muestra a continuación:

	2018	2017
Saldo al inicio del año	(460,472)	(329,266)
Provisión por deterioro	(169,829)	(213,275)
Cargos contra la provisión	288,543	82,069
Saldo al final del año	<u>(341,758)</u>	<u>(460,472)</u>

12. Financiamientos recibidos

	Tasa	2018	2017
Banco General, S.A.	6.50%	778,489	789,631
Metrobank, S.A.	6.50%	140,000	140,000
		<u>918,489</u>	<u>929,631</u>

Banco General, S.A. - Línea de crédito para financiamiento de vehículos particulares japoneses hasta por la suma de B/.1,000,000 con vencimiento en 48 meses y garantizado con fianzas mancomunadas de los accionistas de las tres compañías Multi Inversiones Financieras, S.A., Multi Financiamientos, S.A. y Corporación de Seguros Colectivos, S.A.

Metrobank, S.A. - Línea de préstamos para financiamiento de cartera de autos por la suma de B/.1,000,000 con vencimiento en 48 meses y garantizado con fianzas de Multi Financiamientos, S.A.

Multi Financiamientos, S.A.

(Subsidiaria 100% de Multi Inversiones Financieras, S.A.)

Nota a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)

Facilidades otorgadas sin utilizar al 31 de diciembre 2018:

Banco Panamá, S.A. - Línea de préstamos para financiamiento de cartera de autos por la suma de B/.750,000 con vencimiento en 48 meses y garantizado con fianzas de Multi Financiamientos, S.A.

13. Bonos corporativos por pagar

Descripción	Fecha de emisión	Vencimiento	Tasa de Interés	2018	2017
Serie "D"	1/11/2016	28/10/2021	7%	2,000,000	2,000,000
Serie "E"	1/11/2017	30/10/2021	7%	1,180,000	1,150,000
				<u>3,180,000</u>	<u>3,150,000</u>

Mediante Resolución No.358-11 de 18 de octubre de 2011, emitida por la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá, se autoriza a Multi Financiamientos, S.A., a ofrecer mediante oferta pública bonos corporativos a partir del 1 de noviembre de 2011. El monto total de los bonos corporativos es por la suma de hasta Diez Millones de Dólares (B/.10,000,000) como parte del programa rotativo a ser emitido en varias Series. La cantidad de Bonos que se emitirá de cada Serie y sus denominaciones estará a discreción del Emisor.

Los Bonos fueron emitidos en denominaciones o múltiplos de Mil Dólares (B/.1,000.00). Los Bonos podrán ser emitidos en forma global (macro títulos), de forma registrada y sin cupones. El capital de los Bonos se efectuará en la fecha de vencimiento de tres (3) a cinco (5) años a partir de la Fecha de Oferta de cada Serie, en tantas Series como así lo estime el Emisor. Los intereses serán pagados en dólares, moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, a través del Agente de Pago, Registro y Transferencia trimestralmente los 31 de marzo, 30 de junio, 30 de septiembre y 31 de diciembre de cada año hasta su vencimiento o hasta su de Redención Anticipada. Sujeto a lo establecido en el punto 7 de la Sección de la Parte III, del Prospecto; el Emisor, a su entera discreción, podrá redimir anticipadamente, de manera total o parcial, al 100% de su valor nominal.

Los Bonos no se encuentran garantizados por activos y derechos específicos.

Multi Financiamientos, S.A.

(Subsidiaria 100% de Multi Inversiones Financieras, S.A.)

Nota a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)

En el contrato de Bonos se han establecido obligaciones financieras para "El Emisor"; entre las principales obligaciones están las siguientes:

- Suscribir y mantener vigente el Acuerdo de Subordinación, tal como se menciona en la Nota 15 de estos Estados Financieros.
- Mantener en todo momento un apalancamiento financiero menor o igual a 5.0.
- Mantener en todo momento cartera crediticia libre de gravámenes o cualesquiera otras restricciones que representen, como mínimo, ciento veinticinco por ciento (125%) del Saldo Insoluto de la Emisión.

En el contrato de bonos se han establecido obligaciones para "El Emisor" de no hacer; entre las principales obligaciones están las siguientes condiciones:

- Fusionarse, consolidarse o materialmente alterar su existencia.
- Afectar adversamente la prelación general de la Emisión y del presente Bono.
- Realizar transacciones de venta y arrendamiento financiero de activos fijos de uso ("sale and leaseback transactions"), excepto aquellas que se den en el curso normal de los negocios del Emisor.
- Modificar, sin la debida autorización de la Mayoría de los Tenedores Registrados, la composición accionaria del Emisor de forma que resulte en un cambio accionario en más de un veinticinco por ciento (25%).
- Modificar la naturaleza o el giro usual de sus negocios.

14. Cuentas por pagar

	2018	2017
Proveedores	176,900	225,364
Compañías de seguros	1,506,362	1,394,160
Otros	522,198	377,249
	<u>2,205,460</u>	<u>1,996,773</u>

Multi Financiamientos, S.A.

(Subsidiaria 100% de Multi Inversiones Financieras, S.A.)

Nota a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)

15. Cuentas por pagar compañías afiliadas

Las cuentas por pagar compañías afiliadas no contemplan un plan definido de pagos y no generan intereses.

16. Cuentas por pagar compañía matriz

El 10 de agosto de 2011, se firmó un acuerdo de subordinación de cuentas entre Multi Financiamientos, S.A., (Acreedor) y Multi Inversiones Financieras, S.A (Deudor) en donde se declaró lo siguiente:

Declaran el Deudor y la Acreedora Subordinada que a al 31 de mayo de 2011 el Deudor mantiene con la Acreedora Subordinada cuenta por cobrar por la suma total de Un Millón Ciento Tres Mil Quinientos Cuarenta Dólares (USD1,103,540.00), de la cual la Acreedora Subordinada acepta subordinar el monto de Un Millón de Dólares (USD1,000,000.00) en adelante el "Crédito Subordinado".

La Acreedora Subordinada y el Deudor convienen que, hasta tanto el Deudor pague en su totalidad el capital e intereses de los Bonos Corporativos, el Crédito Subordinado estará en todo momento subordinado a los Bonos Corporativos, así como a favor de las acreencias mantenidas a favor de los Bancos Acreedores del Deudor, el cual forma parte integral de este acuerdo, y de aquellos que de tiempo en tiempo las Partes adicionen mediante documentación suscrita por ambas.

El Deudor conviene en no efectuar pago alguno a la Acreedora Subordinada y ésta conviene en no recibir pago, promover demanda, o cobrar monto alguno respecto al Crédito Subordinado.

La Acreedora Subordinada conviene asimismo en no vender, ceder, transferir, pignorar, hipotecar o gravar su crédito y en no hacer efectiva o aplicar cualquier garantía ahora o en el futuro existente, y en no participar en una solicitud para la declaratoria de quiebra o de concurso de acreedores, o en cualquier acuerdo de los acreedores, y en no aceptar cualquier gravamen o garantía sobre cualesquiera de los bienes del Deudor, ya sean muebles o inmuebles, por todo el tiempo en que estén pendientes de pago de capital e intereses de los Bonos Corporativos.

Multi Financiamientos, S.A.

(Subsidiaria 100% de Multi Inversiones Financieras, S.A.)

Nota a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)

El Deudor conviene en que, mientras existan Bonos Corporativos emitidos y en circulación y hasta tanto los mismos sean pagados en su totalidad, no hará a la Acreedora Subordinada donación o préstamo alguno.

En caso de cualquier cesión por el Deudor en beneficio de sus acreedores, o en el caso de que se instituya procedimientos de quiebra o de concurso de acreedores por o en contra del Deudor, o en caso de que se designe un liquidador para el negocio o activos del Deudor, o en el caso de cualquier disolución o cierre de los negocios del Deudor, el Deudor y cualquier cesionario, fiduciario, liquidador, curador o cualquier otra persona o personas a cargo, son por este medio facultados e instruidos para pagar a los tenedores registrados de los Bonos Corporativos el monto completo de los montos adeudados según los términos y condiciones de los Bonos Corporativos, ya sea en concepto de intereses o capital, y a los Bancos Acreedores, antes de hacer cualquier pago del principal o de los intereses a la Acreedora Subordinada.

Las Partes por este medio acuerdan que lo convenido en este acuerdo beneficiará a los tenedores registrados de los Bonos Corporativos, así como a cualquier cesionario de los mismos, y a los Bancos Acreedores del Deudor sin necesidad que dichos cesionarios suscriban y firmen este acuerdo, del cual formarán parte y cuyos términos y condiciones aceptan por la mera tenencia de Bonos Corporativos.

El Deudor por este medio acepta y consiente a los términos y condiciones de este Acuerdo y conviene en quedar vinculado por todas sus estipulaciones y en reconocer todas las prioridades y demás derechos concedidos por medio del mismo a los tenedores registrados de los Bonos Corporativos, sus sucesores y cesionarios, y a los Bancos Acreedores y en actuar de conformidad con el mismo.

El presente acuerdo de subordinación quedara extinguido total o parcialmente en la medida de que la acreedora subordinada optara por capitalizar total o parcialmente la deuda subordinada. Dicha cancelación se hará proporcionalmente al monto capitalizado.

Dicha cancelación se hará proporcionalmente al monto capitalizado.

Multi Financiamientos, S.A.

(Subsidiaria 100% de Multi Inversiones Financieras, S.A.)

Nota a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)

17. Arrendamiento financiero por pagar

La Compañía mantiene contrato de arrendamiento financiero por la adquisición de equipo rodante, con término de 48 y 60 meses. El equipo bajo el contrato de arrendamiento/compra se incluye dentro del activo fijo, en el estado de situación financiera y el monto de su depreciación se ha registrado con cargo a las operaciones.

Los pagos mínimos futuros para el arrendamiento el cual vence según se muestran a continuación:

	2018	2017
Dentro de un año	18,852	18,729
Entre dos y tres años	14,139	32,776
	32,991	51,505
Menos: cargos financieros	(2,047)	(4,509)
	30,944	46,996

18. Acciones de capital

Las empresas financieras están reguladas por la Ley No.42 del 23 de julio de 2001 que establece que toda persona natural o jurídica, que desarrolle los negocios propios de una empresa financiera, deberá contar con un capital social mínimo pagado de Quinientos Mil Balboas (B/.500,000). En el caso de las empresas jurídicas, las acciones correspondientes deberán estar totalmente suscritas, pagadas y liberadas.

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía tenía 100 acciones comunes autorizadas, emitidas y en circulación con valor nominal de B/.5,000 cada una.

Multi Financiamientos, S.A.

(Subsidiaria 100% de Multi Inversiones Financieras, S.A.)

Nota a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)

19. Impuesto sobre la renta

Multi Financiamientos, S.A., paga impuestos de acuerdo a las leyes de la República de Panamá. Las declaraciones del Impuesto Sobre la Renta de los últimos tres períodos, inclusive la del año terminado el 31 de diciembre de 2018, están sujetas a revisión por parte de las autoridades correspondientes, de acuerdo a normas fiscales vigentes.

	2018	2017
Impuesto sobre la renta – corriente	63,940	50,479
Impuesto sobre la renta – diferido	(1,632)	3,417
	<u>62,308</u>	<u>53,896</u>

El impuesto sobre la renta corriente de la Compañía se determinó de la siguiente manera:

	2018	2017
Ganancia antes de impuesto	249,227	215,586
Gasto no deducible	168,200	60,000
Efecto fiscal de diferencias temporales	(161,672)	(73,669)
Renta neta gravable	<u>255,755</u>	<u>201,917</u>
Impuesto sobre la renta	<u>63,940</u>	<u>50,479</u>

La tasa vigente del impuesto sobre la renta es 25%. La tasa efectiva del total del impuesto sobre la renta para el año 2017 es de 26% (2017: 23%).

El impuesto sobre la renta – diferido se analiza así:

	2018	2017
Saldo inicial	27,110	30,527
Aumento por provisión para pérdidas	42,050	15,000
Disminución por castigos	(40,418)	(18,417)
Saldo final	<u>28,742</u>	<u>27,110</u>

Multi Financiamientos, S.A.

(Subsidiaria 100% de Multi Inversiones Financieras, S.A.)

Nota a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)

20. Salarios y otros beneficios a colaboradores

El detalle de los salarios y otros beneficios a colaboradores se detalla a continuación:

	2018	2017
Salarios y comisiones	227,539	224,681
Gastos de representación	46,073	45,721
Seguro social y seguro educativo	44,454	45,614
Décimo tercer mes	24,072	24,712
Vacaciones	22,172	22,760
Indemnización y prima de antigüedad	5,481	5,626
	<u>369,791</u>	<u>369,114</u>

21. Contratos de arrendamientos operativos

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía mantiene con terceros, compromisos dimanantes de contratos de arrendamientos operativos de inmuebles, los cuales expiran en los próximos años.

Pagos reconocidos como gastos

	2018	2017
Pagos por arrendamientos	<u>77,871</u>	<u>76,171</u>

El valor de los cánones anuales de arrendamientos de los contratos de ocupación para los próximos dos años es B/.169,431.

22. Contingencias

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía no está involucrada en litigio alguno que sea probable que origine un efecto adverso significativo a la Compañía, a su situación financiera o en sus resultados de operación.

Multi Financiamientos, S.A.

(Subsidiaria 100% de Multi Inversiones Financieras, S.A.)

Nota a los Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)

23. Ente regulador

Multi Financiamientos, S.A., como compañía dedicada al negocio de arrendamiento financiero, está regulada por la Dirección General de compañías Financieras del Ministerio de Comercio e Industrias.



REPÚBLICA DE PANAMÁ
PROVINCIA DE PANAMÁ

NOTARIA OCTAVA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ

Lic. Gilberto Enrique Cruz Rodriguez

NOTARIO PÚBLICO OCTAVO

Edificio Plaza Obarrio
Oficina 108
Ave. Samuel Lewis
Urb. Obarrio

Tels.: 264-6270
264-3676
213-8028
Email: notariooctava@cwpanama.net

COPIA

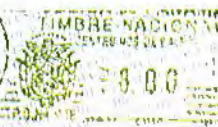
ESCRITURA N° _____ DE _____ DE _____ DE 20 _____

POR LA CUAL:

DECLARACION NOTARIAL JURADA

DE

ALEJANDRO PINO LINARES



NOTARÍA OCTAVA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ

-----DECLARACION NOTARIAL JURADA-----

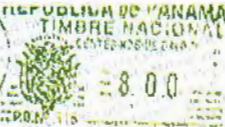
En la ciudad de Panamá, República de Panamá y Cabecera del circuito Notarial del mismo nombre a los Veinte y Nueve (26) días del mes de Marzo del dos mil diecisiete (2019), ante mí, GILBERTO ENRIQUE CRUZ RODRIGUEZ, Notario Público Octavo del Circuito de Panamá, con cédula de identidad personal número OCHO – DOCIENTOS OCHENTA Y SIETE – OCHENTA Y NUEVE (8-287-89), compareció personalmente ALEJANDRO PINO LINARES, varón, panameño, mayor de edad, casado, comerciante, con cédula de identidad personal Nº OCHO – DOSCIENTOS VEINTE - DOS MIL TRESCIENTOS CUARENTA Y OCHO (8-220-2348), actuando en su condición de Apoderado General con Representación Legal de la empresa MULTI FINANCIAMIENTOS, S.A., sociedad anónima debidamente inscrita a Ficha 352542, Rollo 62614, Imagen 0008, de la sección de micropelículas mercantil del Registro Público, ambos con domicilio en Vía España, Urbanización La Loma, Centro Comercial y Profesional San Fernando, Local #3, Planta baja, persona a quien conozco y a fines de dar cumplimiento de las disposiciones contenidas en el acuerdo 7-02 del 14 de octubre de 2002 de la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá, por este medio deja constancia, bajo la gravedad del juramento, sin ningún tipo de apremio ni presión alguna, lo siguiente: Que han revisado el estado financiero anual correspondiente al treinta y uno (31) de diciembre del dos mil dieciocho (2018)--- Que a sus juicios, los estados financieros no contienen informaciones o declaraciones falsas sobre los hechos de importancia, no omiten información sobre hechos de importancia que debieran ser divulgados en virtud del derecho ley uno (1) de mil novecientos noventa y nueve (1999) 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. Que a sus juicios los estados financieros anuales y cualquier otra información incluida en los mismos, representan razonablemente en todos sus aspectos la condición financiera y los resultados de las operaciones de MULTI FINANCIAMIENTOS, S.A., PARA EL PERIODO CORRESPONDIENTE DEL TREINTA Y UNO (31) DE DICIEMBRE DE DOS MIL DIECIOCHO (2018)-----1. Son responsables de estacionamientos y mantenimientos de controles internos de la empresa-----2.

Han diseñado los mecanismos de controles internos que garanticen que toda la información de importancia sobre MULTI FINANCIAMIENTOS, S.A., sean hechas de sus conocimientos, particularmente durante el periodo en el que los reportes han sido preparados.---3. Han evaluado la efectividad de los controles internos de MULTI FINANCIAMIENTOS, S.A., dentro de los noventa (90) días previos a la emisión de los Estados Financieros.---4. Han presentado en los estados financieros sus conclusiones sobre la efectividad de los controles internos con base en las evaluaciones efectuadas a la fecha. Además han revelado a los auditores externos de MULTI FINANCIAMIENTOS, S.A., lo siguiente: 1. Toda las deficiencias significativas que surjan en el marco de diseño u operaciones de los controles internos, que puedan afectar negativamente la capacidad de MULTI FINANCIAMIENTOS, S.A., para registrar, procesar y reportar información financiera, han indicado a los auditores cualquier debilidad existentes en los controles financieros. 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 MULTI FINANCIAMIENTOS, S.A., que han revelado a los auditores externos a la existencia o no de cambios significativos de los controles internos de MULTI FINANCIAMIENTOS, S.A., o cualquier 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.-----

Estas declaraciones las hacemos para ser presentadas ante la Comisión Nacional de Valores.-----

Manifiesta el Declarante que conoce el artículo 385 del código Penal que versa sobre el falso testimonio.-----

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



NOTARÍA OCTAVA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ

CUBILLA, con cédula de identidad personal número ocho-setecientos noventa y dos-quinientos setenta y uno (8-792-571), quienes suscriben el presente documento.....

El Declarante

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]
ANA BALLESTEROS

[Handwritten signature]
PATRICIA CUBILLA



[Handwritten signature]
Gilberto Enrique Cruz Rodríguez
Notario Público Octavo

REPÚBLICA DE PANAMÁ
TRIBUNAL ELECTORAL

Alejandro
Pino Linares



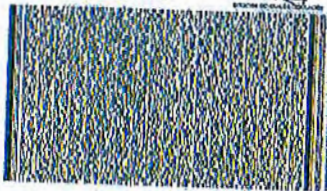
NOMBRE USUAL:
FECHA DE NACIMIENTO 11-NOV-1940
LUGAR DE NACIMIENTO PANAMÁ, PANAMÁ
SEXO: M * DONANTE * TIPO DE SANGRE: A+
EXPEDIDA: 20-ABR-2018 EXPIRA: 20-ABR-2028

8-220-2348



TE TRIBUNAL
ELECTORAL

8-220-2348



NID4MFB4024AF7X