



Fundación
BBVA MicroFinanzas

microserfin

INFORME DE GESTIÓN 2017

¡ LO HACEMOS POR TI !



©2018 Soluciones de Microfinanzas, S.A. (Microserfin) - Todos los Derechos Reservados. Prohibida la reproducción total o parcial por cualquier soporte sin la autorización escrita de Microserfin.

Dirección: Ave. Aquilino de la Guardia y Calle 48, Marbella, Ciudad de Panamá.
Tel. (+507) 261-5022

INFORME DE GESTIÓN

JUNTA DIRECTIVA

Presidente

José Antonio Colomer Guiu

Secretario

Arturo Gerbaud De La Guardia

Tesorero

Alejandro Lorca

Vocales

Gissele González de Domínguez

Jorge Cruz

ADMINISTRACIÓN GENERAL

Gerencia General

Luis Germán Linares Peña

Asesoría Jurídica

Stephanie Carneiro

Auditoría

Jeferson Redondo

Cumplimiento

Jorge Delrieu

Gerencia de Riesgo

Sandra Soler

Gerencia Comercial

Kira Gardellini

Gerencia de Administración y Finanzas

Iván Darío Suárez Escobedo

Gerencia de Medios

Luis Rodríguez Balbuena

Gerencia de Talento Humano

Ericka Pastore Núñez



ÍNDICE INFORMATIVO

Carta del Presidente Junta Directiva.....	6
José Antonio Colomer Guiu	
Carta del Gerente General.....	8
Luis Germán Linares Peña	
Conociendo a Microserfin.....	11
Gestión Comercial.....	18
Gestión Riesgo.....	23
Gestión Talento Humano	27
Gestión Cumplimiento.....	33
Gestión Administración y Finanzas.....	36
Gestión Medios	44
Capacitaciones Clientes	52
Capacitación Colaboradores.....	54
Ferías.....	55
Eventos	58
Informe MIDE – Cap. Panamá.....	65
Estados Financieros.....	87



A mediano plazo, se espera que el crecimiento de Panamá se mantenga entre los más altos de América Latina. Con el proyecto de construcción de la segunda línea del Metro y el tráfico adicional generado por la ampliación del Canal, las inversiones públicas y la inversión privada deberán seguir siendo fuertes. Las perspectivas de alto crecimiento en los próximos años también se sustentan en las nuevas oportunidades para el crecimiento impulsado por el sector privado en áreas clave como transporte y logística, minería, servicios financieros y turismo. No obstante, esta trayectoria exitosa de la economía panameña ha rendido logros parciales en cuanto al desempeño social del país, que aún enfrenta importantes retos en materia de reducción de la pobreza y la desigualdad.

Microserfin, manteniendo el objetivo de la Fundación Microfinanzas BBVA de impulsar el desarrollo económico y social autosostenible de los clientes en la base de la pirámide a través de las microfinanzas productivas, enfoca sus esfuerzos en mejorar la calidad de vida de los emprendedores de bajos ingresos y sus familias, generando oportunidades de desarrollo social y económico a través de servicios microfinancieros productivos y sostenibles.

En ese sentido, trabajamos en el campo con nuestros clientes buscando sinergias para conocerlos mejor, transfiriendo las buenas prácticas del manejo de los productos que ofrecemos, y sobre todo buscando el mejoramiento de su bienestar económico y calidad de vida.

Es así que en el 2017 hemos otorgado cerca de \$22.8 millones de balboas en créditos productivos, atendiendo 17.528 clientes de los cuales el 72% se encuentra en situación de vulnerabilidad económica, el 43% son mujeres y el 40% está en un entorno rural, cifras que nos comprometen a seguir trabajando para continuar con un mayor alcance y escala, buscando el desarrollo de nuestros clientes quienes al ser atendidos por Microserfin experimentan tasas positivas de crecimiento promedio en sus ventas, generando nuevos puestos de trabajo en sus microempresas.

Carta del Presidente Junta Directiva

José Antonio Colomer Guiu

Tengo el agrado de dirigirme a ustedes, en ocasión de presentarles la Memoria de Labores del año 2017.

El crecimiento de Microserfin continuó con un ritmo saludable durante 2017, gracias al esfuerzo del equipo de trabajo de nuestra institución, hubo aumentos importantes en nuestra cartera de préstamos, en la obtención de fondos para asegurar el crecimiento de Microserfin y el número de clientes activos.

Según estadísticas oficiales de la Contraloría General de la República, el Producto Interno Bruto (PIB) de Panamá creció 5.4% en 2017, destacándose las actividades de transporte, almacenamiento y comunicaciones como las más dinámicas producto del Canal ampliado. El Producto Interno Bruto (PIB) real de Panamá sumó B/.40,176.9 millones, la cifra más alta de los últimos cuatro años, lo que representó un crecimiento económico de B/. 2,042.7 millones.

Deseo agradecer y reconocer la labor que ha realizado Microserfin durante el 2017, que representa el trabajo con mucha dedicación realizado por sus colaboradores, dirigidos por un grupo de funcionarios altamente profesionales. A mis compañeros de Junta Directiva quienes apoyan a la administración con eficaz dirección y supervisión, aportando su dinamismo y sus conocimientos a lograr el cumplimiento de nuestra misión. Nos obstante a lo anterior, el agradecimiento y reconocimiento especial debe ser a nuestros clientes por permitirnos atender sus necesidades financieras.

Esperamos poder servirles mejor cada año.
Éxitos,



José Antonio Colomer Guiu
Presidente de la Junta Directiva de Microserfin



Junta Directiva

De izquierda a derecha: Jorge Cruz, Stephanie Carneiro, Arturo Gerbaud, José Antonio Colomer, Gissele de Domínguez, Luis Germán Linares y Alejandro Lorca



Carta del Gerente General

Luis Germán Linares Peña

Es un placer dirigirme a ustedes y compartir nuestros logros alcanzados en el 2017.

Durante este año, continuamos consolidándonos como una entidad microfinanciera. Microserfin cierra el año con un total de Activos de \$31.4 Millones de Balboas, que representa un incremento de 15% con respecto al 2016. Desembolsamos durante el ejercicio \$22.8 Millones de Balboas en créditos productivos a través de más de 14,400 operaciones de crédito, alcanzando un saldo de cartera de \$ 28.7 Millones de Balboas, 6,3% más que el cierre del año anterior. Logrando atender a 17,528 clientes de los cuales el 72% se encuentra en situación de vulnerabilidad económica, el 43% son mujeres y el 40% reside en un entorno rural.

Realizamos un esfuerzo importante en la expansión de la red propia de atención con el objetivo de llegar de manera directa a más clientes en las áreas rurales. Aperturamos dos oficinas nuevas en San Miguelito y Capira; y las oficinas de Volcán y Tortí pasaron de ser ODEC (Oficinas de Expansión Comercial) a OPI (Oficinas de Puntos Ligeros) con lo cual en esas zonas estamos llegando a más clientes con una atención personalizada a

través de oficinas con la infraestructura adecuada, contando al finalizar el año con 30 puntos de atención en el país.

Durante el periodo se intensificó la orientación de la empresa al servicio al cliente, implementando nuestra Política de Protección al Cliente y el Manual de Atención de Quejas, Reclamos y Consultas de Clientes (PQRS); desarrollando además actividades especiales para fidelizar a los buenos clientes. También se dedicó especial atención a la capacitación del talento humano con el propósito de lograr un mejor desempeño y mayor desarrollo profesional de nuestros colaboradores.

Un reto importante para Microserfin en este año, fue la culminación exitosa de las primeras fases del proyecto para el cambio del core bancario actual a Bantotal. Este cambio trascendental en nuestra plataforma tecnológica nos permitirá afrontar los nuevos desafíos de crecimiento del mercado y llegar a más clientes, con herramientas tecnológicas que permitan ofrecer una atención más rápida y ágil. Esperamos finalizar la implementación de Bantotal en el segundo semestre de 2018.

Continuamos fortaleciendo nuestra gestión integral de riesgos, con la revisión de políticas y la optimización de los procesos crediticios claves que han permitido la identificación inmediata de los riesgos, lo que aunado al monitoreo continuo del portafolio y a una gestión de cobranza

eficiente y oportuna han permitido salvaguardar la calidad de la cartera.

En el área de Cumplimiento nos hemos enfocado en el seguimiento y ejecución de las regulaciones y lineamientos emanados por el ente regulador en el control del riesgo de lavado de activos, financiación del terrorismo, crimen organizado y el financiamiento de la proliferación de armas de destrucción masiva, LAFTCO-FPADM. Fortalecer la cultura de Cumplimiento entre nuestros colaboradores ha sido parte fundamental de nuestro objetivo; incorporando la tecnología como un elemento importante de las políticas contra el riesgo de LAFTCO-FPADM, implantado herramientas que facilitan el cumplimiento y ayudan en la investigación para combatir estos riesgos.

Para el 2018 Microserfin continuará asumiendo retos orientados a mejorar su calidad de servicios a sus clientes, realizando inversiones estratégicas en tecnología que le permitirán estar más cerca de sus clientes y reducir sus tiempos de servicio.

Nada de esto hubiese sido posible sin la confianza que nuestros proveedores financieros nacionales e internacionales han depositado en nosotros, facilitando los recursos que nos dan la oportunidad de llevar el financiamiento a más familias vulnerables, sobre todo del sector rural de nuestro país. A todos ellos muchas gracias por la confianza.

Para finalizar quiero reiterar nuestro agradecimiento a nuestra Junta Directiva por su apoyo incondicional, al equipo de trabajo de cada una de las áreas de la Fundación Microfinanzas BBVA (FMBBVA) por su acompañamiento constante y a todos los colaboradores de Microserfin, resaltando su excelente desempeño, su dedicación y profesionalismo que hacen posible presentar los buenos resultados logrados. Agradecemos en forma especial a nuestros clientes por su preferencia, con el compromiso de seguirlos atendiendo cada día mejor.

Al igual que años anteriores, dejo en sus manos nuestra Memoria Anual 2017, confiando en que el 2018 tendrá muchos desafíos pero a la vez muchas oportunidades para seguir contribuyendo a mejorar la calidad de vida de los emprendedores de la base de la pirámide y de sus familias.

Muchas gracias,



Luis Germán Linares Peña
Gerente General de Microserfin



Ejecutivos de Microserfin

De izquierda a derecha: Jeferson Redondo, Jorge Delrieu, Sandra Soler, Luis Germán Linares, Luis Rodríguez, Iván Suárez, Kira Gardellini, Ericka Pastore y Stephanie Carneiro.

CONOCIENDO A MICROSERFIN

Somos parte de...



Cientes de crédito a cierre de 2017

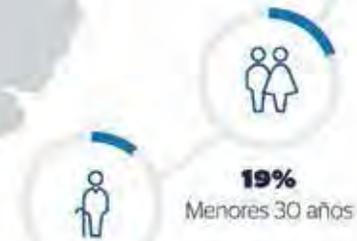
República Dominicana
Banco Adopem

Panamá
Microserfin

Colombia
Bancamía

Perú
Financiera Confianza

Chile
Fondo Esperanza
Emprende Microfinanzas



FMBBVA contribuye al desarrollo del sector de las microfinanzas

Innovación

Buen Gobierno

Medición de impacto social

Formación

Empoderamiento de la mujer

Marco regulatorio

Microserfin pertenece al grupo de entidades de la Fundación Microfinanzas BBVA, una institución sin ánimo de lucro que lleva once años trabajando para promover el desarrollo económico y social, sostenible e inclusivo de las personas desfavorecidas en la Región Latinoamericana.

Soluciones de Microfinanzas S.A. (Microserfin), cuenta con una significativa trayectoria en Panamá. Surge con el objetivo de mejorar la calidad de vida de los emprendedores de bajos recursos y sus familias, a través de una banca relacional que les brinde oportunidades de inclusión social. 265 colaboradores fortalecen la entidad, comprometidos con el desarrollo sostenible de sus clientes en las Finanzas Productivas Responsables.

**Cientes
totales**

17.528



72%

Vulnerabilidad¹



43%

Mujeres



40%

Entorno rural



30%

Educación primaria a lo sumo²

**Cientes
nuevos
en 2017**

5.037



72%

Vulnerabilidad¹



42%

Mujeres



44%

Entorno rural



23%

Educación primaria a lo sumo²



1.130

USD

Desembolso medio³



313

USD

Excedente mensual per capita



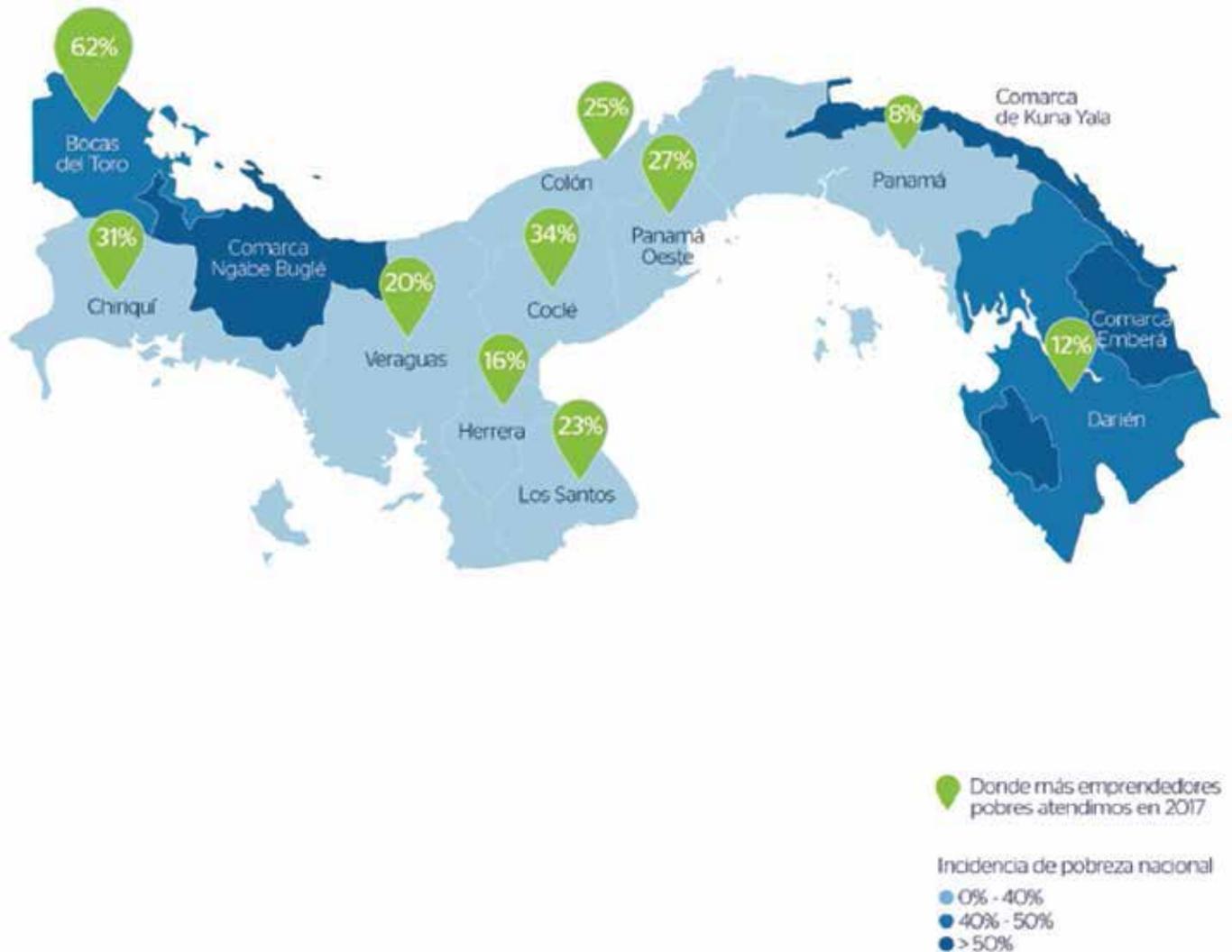
3,0

personas

Tamaño hogar

2017

Incidencia de la pobreza nacional y Capacitación de emprendedores pobres



Contamos con una cobertura en todo el territorio panameño, en donde nuestro equipo de especialistas le brinda acompañamiento a nuestros clientes desde que inician su recorrido con Microserfin hasta que finalizan, mediante asesorías técnicas y financieras. En especial, llegamos a áreas rurales donde atendemos a emprendedores que impulsan el sector agropecuario.

Nuestra Visión

Generar oportunidades de desarrollo social y económico a través de servicios micro financieros productivos y sostenibles.

Nuestra Misión

Mejorar la calidad de vida de los emprendedores de bajos ingresos y las de sus familias.



Microserfin forma parte de la Mesa Estratégica de Emprendimiento de Panamá, que reúne a las principales instituciones del sector Público, Privado y Académico para estimular el Emprendimiento en el país.



SEMBRANDO CONTIGO
LOS ÉXITOS QUE
COSECHARÁS MAÑANA

GESTIÓN COMERCIAL

“El total de desembolsos en este período se concentró en 14,464 operaciones”

Para Microserfin el 2017 continúa marcando la senda del crecimiento en resultados reales sobresalientes de Cartera Activa, resultados que alcanzaron un saldo de US\$ 28.7 millones, logrando un crecimiento de 6,3% con respecto al 2016; con un total de clientes activos de 17,528 de los cuales el 43% son mujeres y el 40% está concentrado en el sector rural.

El total de desembolsos del período fue de US\$ 22.7 millones concentrados en 14,464 operaciones. Con relación a la cartera afectada, se cerró el 2017 con un indicador PAR>30 de 3.51% menor en 8.07% al de 2016 que fue de 4.43% y menor 7.78%.

La cobertura del territorio nacional en cuanto a presencia geográfica es en 10 provincias del país, con 30 puntos de servicios, en sitios seleccionados por su potencial de mercado.

Al finalizar el 2017 podemos afirmar que seguimos siendo un referente en el mercado de las microfinanzas en Panamá, al lograr segmentar productos para micro y pequeños empresarios, agregándoles condiciones de servicio, agilidad y conveniencia que nuestros clientes demandan, contribuyendo a mejorar el grado de bancarización del país.



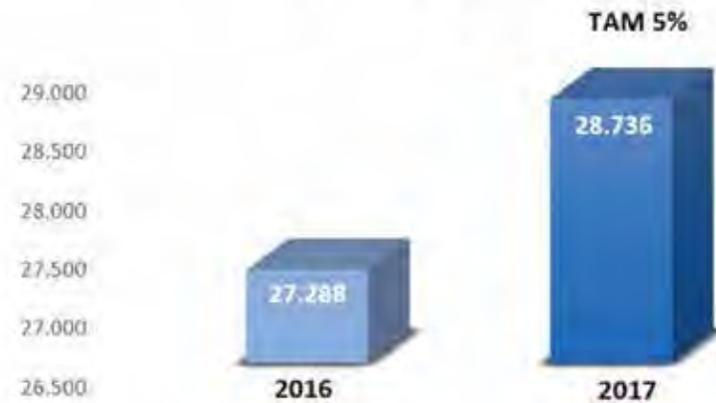
Monto Colocado



Cantidad de Clientes



Saldo de Cartera (Miles de USD)





Entre los puntos más relevantes de este Manual se destacan:

La definición de los Responsables en los diferentes niveles y procesos de atención

Políticas Generales y Lineamientos para una efectiva respuesta a los clientes

Descripción del Proceso de Gestión de Reclamaciones; los mecanismos de registro y retroalimentación para mejora de la atención brindada a los clientes

Respuesta a los clientes, incluyendo formatos y el proceso de seguimiento

Reclamos Relacionados con el Derecho a la Protección de Datos Personales o relacionados con autoridades o reguladores

Protección al Cliente

Se creó Manual de Atención de Quejas, Reclamos y Consultas de Clientes (PQRS), para que el procedimiento de atención sea efectivo

Con la finalidad de regular el procedimiento efectivo, sobre quejas, reclamos, consultas y solicitudes efectuadas por los clientes, se ha determinado la creación del Manual de Atención de Quejas, Reclamos y Consultas de Clientes (PQRS), el cual se colocó para información de todos los colaboradores en la página de IntraSerfn. Este Manual es una herramienta que nos permite prestar un óptimo servicio trabajando en equipo y con la mejor actitud hacia el cliente y su enfoque será de referencia para todos los colaboradores que por la naturaleza de sus funciones, requieran aplicar el procedimiento establecido en dicho manual.

En adición se muestran anexos para referencia de los puntos antes mencionados.

Es importante mencionar que la aplicación de este Manual, se encamina a velar por los derechos de los clientes, valorando y gestionando adecuadamente sus quejas y reclamaciones para ofrecer respuestas eficientes y efectivas, con el objetivo de mejorar de forma continua el servicio y atención que ofrecemos, reforzando así el liderazgo en el mercado de las Microfinanzas por medio de la excelencia en el servicio al cliente.



TÚ LO HACES POR LOS TUYOS,
EN MICROSERFIN
¡LO HACEMOS POR TI!

GESTIÓN RIESGO

Microserfin continúa fortaleciendo su gestión de riesgos a través de la consolidación de un modelo de gestión integral, que fomente una cultura de administración de riesgos en todos los niveles de la organización. Observando las políticas y parámetros definidos con el propósito de brindar el control y seguimiento adecuado de los riesgos vinculados a nuestra actividad financiera.

Riesgo de Crédito

Se optimizó el proceso de capacitación de inducción, se realizaron programas de formación a los Supervisores como instancias de aprobación y se implementó el “Plan Tutor” para los asesores como un acompañamiento permanente en la aclaración de políticas, procedimientos y análisis del riesgo al momento de la colocación del crédito.

Por otra parte se implementaron cambios en la política de crédito enfocados en mejorar los controles y evitar el riesgo de sobreendeudamiento, logrando mejorar de forma significativa la calidad de las cosechas más recientes.

En relación a la cuantificación del nivel de riesgo, se trabajó en conjunto con la Gerencia de Finanzas para la construcción del modelo de deterioro basado en la metodología de pérdida esperada.



Seguimiento y Recuperación

Respecto al seguimiento de la cartera, se incorporaron nuevos reportes de gestión diaria por oficina y asesor, que permitió hacer un seguimiento más cercano a la gestión de recuperación en las oficinas, logrando mejorar los niveles de efectividad en la recuperación de la mora temprana y minimizar el volumen de entradas en mora.

Para el 2017 se consolidó la primera venta de cartera con operaciones en mora mayor a 180 días y en estado de castigo, lo que permitió a la entidad disminuir la carga operativa de gestión en clientes con pocas posibilidades de recuperación y optimizar el proceso de cobranza a través de procesos judiciales.

Se continúa con la consolidación de la función de Seguimiento Metodológico, logrando una cobertura del 98% de las oficinas, lo que ha permitido fortalecer la segunda capa de control con la identificación de debilidades en el cumplimiento de las políticas y procedimientos de crédito, además de implementar planes de acción enfocados en mejorar la calidad de la originación y asegurar el cumplimiento de las políticas establecidas.

Riesgo Operacional

Se emitió el Manual de Políticas para la Gestión de Riesgo Operacional y se optimizó el proceso de reporte y registro de eventos de pérdida, logrando un marco de regulación interna que acoge las mejores prácticas de la regulación bancaria.

Por otra parte, durante el 2017 se consiguió un mayor acercamiento con las áreas dueñas de procesos críticos, con el objetivo de apoyarlos en la definición e implementación de planes de acción focalizados en mitigar las pérdidas ocasionadas por fallas en los procesos. De esta forma, se logró la emisión del Manual de Políticas de Seguridad de la Información, se optimizó el proceso de control para el Manejo de Efectivo y se revisó el Plan de Continuidad del Negocio.

El área de Medios está permanentemente comprometida con la visión y misión de la empresa, con alto grado de eficiencia, ética y responsabilidad, orientado al servicio del cliente externo e interno, donde el valor del trabajo en equipo y los procesos óptimos son esenciales y destacables por cada uno de los colaboradores que conforman el área.





¡SOMOS LA GRAN FAMILIA
MICROSERFIN!

GESTIÓN TALENTO HUMANO

Las metas y objetivos del Equipo de Talento Humano, se centran en el reconocimiento del capital humano como la fuente que genera el éxito de Microserfin. Nuestro compromiso es contribuir estratégicamente a los resultados de la empresa, a la fidelización, desarrollo y bienestar de nuestros colaboradores

Integridad y Ética

Microserfin basándose en los lineamientos de comportamientos que debemos seguir todos los colaboradores, impulsó un nuevo Código de Conducta que empezó a regir este año 2018. El Código de Conducta basado en nuestros valores corporativos, nos sirve como marco de referencia para el desarrollo de nuestras labores diarias en Microserfin.

Programa Padrino Empresario

Iniciamos relaciones con el programa “Padrino Empresario” del Ministerio de Desarrollo Social (MIDES), dirigido a adolescentes expuestos a situaciones de riesgo social, de ambos sexos, cuyas edades oscilan entre los 15 a 17 años de edad. Esto con el objetivo de minimizar la vulnerabilidad a los problemas económicos y psicosociales propios de su entorno y núcleo familiar, a fin de que puedan continuar sus estudios y mejorar su calidad de vida. En el año 2017 el departamento de Riesgo contó con la participación de un ahijado.



Participación en Ferias de Empleo

Durante el 2017, Microserfin ha tenido una activa participación en las diferentes Ferias de Empleo que a nivel nacional organiza el Ministerio de Trabajo y Desarrollo Laboral (MITRADEL). En estas actividades hemos contado con la participación de estudiantes de diferentes facultades de la Universidad de Panamá y personas de zonas retiradas como Tortí, Aguafría, San Miguelito Interno, La Doña, Los Pueblos y Panamá Este, entre otras. Logrando incorporar a nuestra empresa a algunas de ellas, cubriendo aproximadamente el 90% de la planta de vacantes.



Capacitación y Desarrollo de Habilidades

Se realizó una capacitación presencial de 468 horas a 39 colaboradores entres gerentes y mandos medios, sobre habilidades gerenciales a todos los supervisores de la Red comercial y casa matriz reforzando temas de Estructura Organizacional, Rol del Supervisor, Desarrollo de la Excelencia Personal, Gestión Humana y la Gestión Supervisora.

A través de la plataforma virtual del Campus Microfinanzas de la Fundación Microfinanzas BBVA nuestros colaboradores participaron en capacitaciones a lo largo del año en las áreas de Finanzas, Riesgos, Contabilidad, Tecnología, Cultura, entre otros. Recibiendo un total de 8,070 horas de capacitación entre cursos On line y capacitaciones presenciales, ayudando así a su desarrollo y crecimiento profesional. Adicionalmente, nuestros colaboradores también participaron en formaciones presenciales en Panamá y el exterior.

Promoción Interna

En este período Microserfin promovió a 16 colaboradores, principalmente en el Área Comercial, quienes por su excelente desempeño fueron promovidos a otras posiciones asumiendo el reto de sus nuevas responsabilidades.

PUESTO ACTUAL

Supervisor de Oficina

Asesor de Crédito

Asesor de Crédito

Asistente de Crédito

Asistente de Crédito

Supervisor Técnico Rural

Asistente Crédito Legal

Digitalizador

Asistente Contable

Especialista Desarrollo de Personal

Analista de Riesgos

NUEVA POSICIÓN

Gerente Regional

Supervisor de Oficina

Analista de Procesos

Asistente de Finanzas

Asesor de Crédito

Supervisor de Oficina

Analista de Finanzas

Auxiliar de Contable

Analista Administrativo de Compras

Oficial de Cumplimiento

Supervisor de Presupuesto y Control de Gestión

Clima Organizacional

Desde las áreas de Talento Humano, Comunicaciones y la Red Comercial se organizó y se logró llevar a cabo con éxito la actividad del Convivio 2017 en el cual participaron todos los colaboradores de la empresa. Se aprovechó la actividad para realizar un Taller de Cuerdas y otras actividades de integración.



Durante el mes de noviembre, que se conmemora el mes de la patria, se impulsó a nivel nacional entre las 30 oficinas el concurso “Vístete de Patria” con el propósito de resaltar los valores patrios y la colaboración entre los miembros de los equipos de las oficinas. Se otorgó un premio por Región al mejor Stand Patrio.

En el mes de Diciembre se realizaron actividades con ocasión de celebrar el día de las Madres y las fiestas de Nochebuena y Fin de Año, entregando certificados de regalo entre nuestras colaboradoras madres; y la entrega de obsequios para los hijos de los colaboradores, canastas de comida y el almuerzo de navidad que se realiza en todas las oficinas simultáneamente.





SEMBRANDO CONTIGO
LOS ÉXITOS QUE
COSECHARÁS MAÑANA

GESTIÓN CUMPLIMIENTO

Fortalecer la cultura de Cumplimiento entre nuestros colaboradores ha sido parte fundamental de nuestro objetivo. A través de capacitación presencial y virtual, hemos fortalecido el conocimiento de la Red Comercial en todo lo relacionado con lavado de activos, haciendo énfasis en aquellas situaciones que puedan generar un impacto negativo a la entidad o que pueda afectar directamente a la operativa del negocio.

Microserfin se consolida al cierre de 2017 como una entidad enfocada en el control del riesgo de lavado de activos, financiación del terrorismo, crimen organizado y el financiamiento de la proliferación de armas de destrucción masiva, por sus siglas LAFTCO-FPADM, cumpliendo de esta manera con los compromisos establecidos tanto con la Alta Gerencia y Junta Directiva, como con los entes reguladores.

El riesgo LAFTCO-FPADM está cobrando cada vez mayor importancia y se convierte en una preocupación en los diversos sectores económicos, es por eso que en Microserfin, a través de controles e inspecciones realizadas por la Superintendencia de Bancos de Panamá y Auditorías Internas, se han podido desarrollar planes de acción que mitiguen estos riesgos.

Fortalecer la cultura de Cumplimiento entre nuestros colaboradores ha sido parte fundamental de nuestro objetivo. A través de capacitación presencial y virtual, hemos fortalecido el conocimiento de la Red Comercial en todo lo relacionado con lavado de activos, haciendo énfasis en aquellas situaciones que puedan generar un impacto negativo a la entidad o que pueda afectar directamente a la operativa del negocio.

La tecnología se ha convertido en un elemento fundamental de las políticas contra el riesgo de LAFTCO-FPADM, por esa razón, hemos implantado herramientas que facilitan el cumplimiento y ayudan en la investigación para combatir estos riesgos. Listas de control, sistemas de alerta y monitoreo, son algunas de las acciones que han mejorado nuestro control interno en la entidad.

Es fundamental trabajar en un entorno productivo y eficiente en el que todos los elementos trabajen juntos hacia una estrategia común de prevención y detección de fallas de cumplimiento. Por esta razón, se han definido una serie de políticas y procedimientos que nos guiarán en la toma de decisiones.



TÚ LO HACES POR LOS TUYOS,
EN MICROSERFIN
¡LO HACEMOS POR TI!

**GESTIÓN
ADMINISTRACIÓN
Y FINANZAS**

Dentro del área de Administración y Finanzas combinamos funciones operativas y estratégicas; a través de la adopción de normas, herramientas y el seguimiento del trabajo, buscando mejorar cada día la gestión contribuyendo con la misión dentro de la empresa de manera eficiente y responsable

Finanzas

Los cambios realizados en el sistema de gestión financiera del 2017 han sido de gran apoyo para la toma de decisiones; la implementación de un sistema de monitoreo financiero dentro de cada una de las áreas de la entidad ha permitido consolidar un pensamiento de eficiencia y ahorro del gasto, dando como resultado un control efectivo del consumo. Por otra parte, la reestructuración de los esquemas y manuales administrativos - financieros en conformación del balance, han permitido implementar medidas de mejoramiento en los indicadores de cobertura, riesgos y liquidez.

Otro de los objetivos alcanzados en el 2017 fue el ajuste y negociación con proveedores de liquidez, consiguiendo reducir las tasas y costos de fondeo.

Financiamiento

Se logra la consecución de recursos de fondeo por más de 12 millones, con tasas comisiones y costos de operación inferiores, con lo cual se refuerza el capital de trabajo.

Gestión y Control Financiero

A través de modelo de seguimiento presupuestal se realiza un mejor control del presupuesto y de los gastos.



Contabilidad

“En relación con años anteriores, logramos implementar iniciativas de control, apoyadas por la normas internacionales de contabilidad. Una de las más notables fue la depuración de un 95% de las cuentas del balance y la implementación de las fechas de cierre. Con esta base estamos en la ruta correcta y preparados para recibir la entrada de las nuevas normas de contabilidad que se implementarán a partir del año 2018”

Control Contable

Reducción de las fechas de cierres.
Políticas contables bajo normas internacionales de contabilidad

Fondeo

El saldo de fondeo logra la obtención de recursos por más de 14.6 millones; con tasas, comisiones y costos de operación inferiores a la de años anteriores, donde se refuerza la relación con bancos locales, fondos internacionales y multilaterales. Dando como consecuencia una relación positiva en la estrategia de transformación financiera en Microserfin, con lo cual se refuerza el capital de trabajo.

Administración

Microserfin en su propósito de seguir impulsando el desarrollo productivo de Panamá, en 2017 apertura 3 Oficinas a nivel nacional. Una

en la ciudad de Panamá, precisamente en el Municipio de San Miguelito y en las regiones de Capiro y Barú impactando de manera positiva dichas comunidades dado que se genera empleo y nuevas oportunidades para los habitantes y microempresarios de la región, acompañando el desarrollo productivo de las familias más vulnerables.



Con el objetivo de hacer más agradable la visita de nuestros clientes y la comodidad de los colaboradores que laboran en la red comercial, se puso en marcha el Proyecto RAT (Remodelación adecuación y Traslado de oficinas), con el objetivo de hacer más agradable la visita de nuestros clientes y la comodidad de los colaboradores que labora en la red comercial se han remodelado y acondicionado las oficinas de:

Milla 8
Los Pueblos
Ocú
Tortí
Casa Matriz
La Doña
Changuinola
Santa Fe
Volcán

Balance General

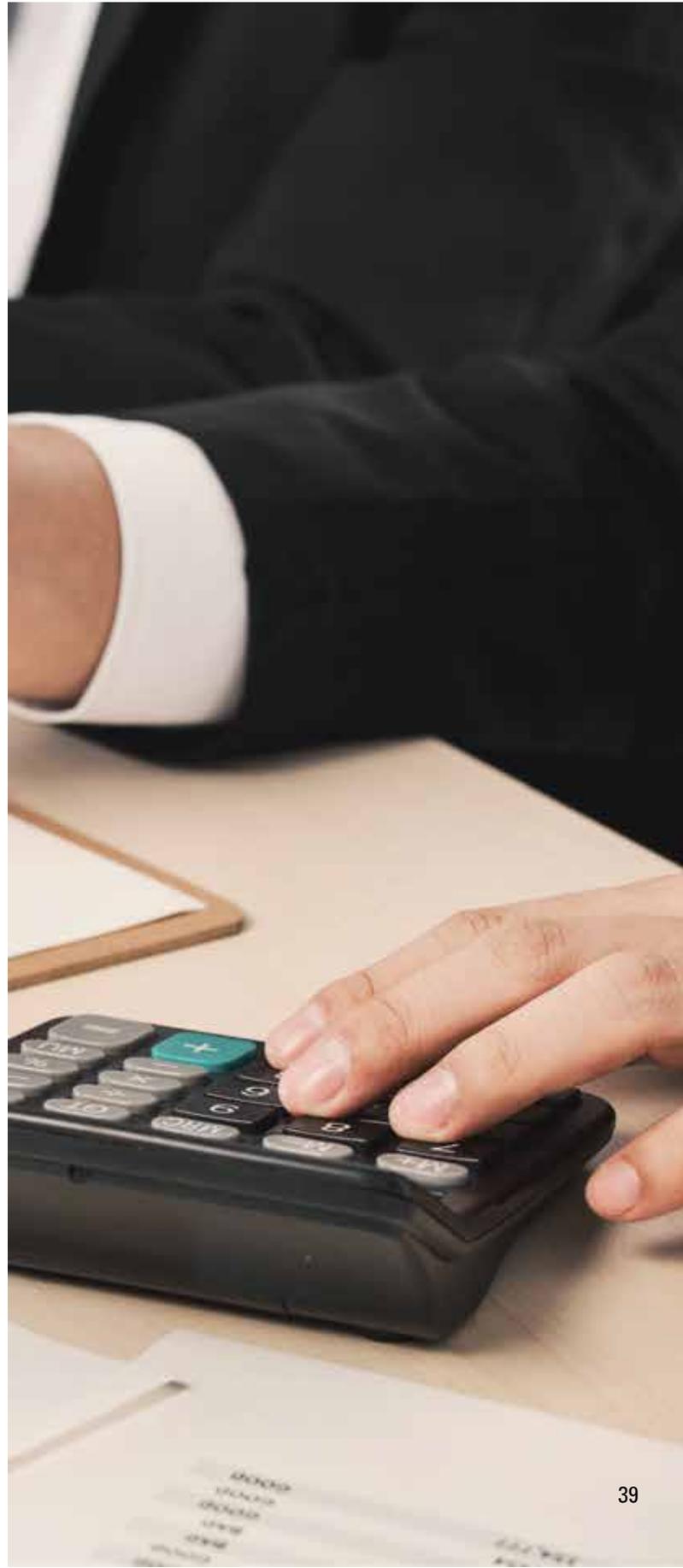
Microserfin cierra el año 2017, con un saldo total de activos de 31,848 Millones de balboas, que con referencia al año 2016 tiene un incremento del 15%.

La colocación durante el ejercicio, 22.8 millones de balboas, impulsa la cartera de préstamos bruta a los 28.7 millones de balboas 6,3% más que el cierre del año anterior.

Respecto a la cartera en mora, esta registra un saldo de 1.0 millones de balboas para la cual Microserfin ha dotado un total de 1.3 millones de balboas, registrando así una cobertura del 129,5%.

Durante el 2017 continuamos con una estructura adecuada de balance registrando adecuados niveles de liquidez para cubrir las necesidades de la entidad, donde nuestros pasivos financieros presentan un aumento de 24.6% debido a la adquisición de nueva deuda para hacer frente al crecimiento de la cartera de cliente, los proyectos que se desarrollan y el plan de expansión.

El fortalecimiento del capital refleja el resultado de la buena gestión que se está realizando en la entidad.



Balance General (Miles USD)

Panamá - Microserfin			TAM
	dic.-17	dic.-16	
Efectivo y depósitos en bancos	1,693,438	1,422,276.66	19.1%
Inversión crediticia neta	26,315,204	23,330,077.83	12.8%
Cartera bruta (Préstamos por cobrar)	28,735,626.15	27,288,369.49	5.3%
(+) Cartera rentable	27,727,712.26	26,079,209.63	6.3%
(+) Cartera en mora	1,007,913.89	1,209,159.85	-16.6%
(-) Provisión para pérdidas en préstamos	-1,305,312	-1,366,165.16	-4.5%
(-) Comisiones diferidas	-690,029	-368,156.18	87.4%
(-) Intereses, seguros y F.E.C.I. cobrados por anticipado	-425,081	-2,223,970.32	-80.9%
Intereses y otros cargos acumulados por cobrar (neto)	926,106	826,897.58	12.0%
Mobiliario, equipo y mejoras a la propiedad arrendada (neto)	547,481	528,778.40	3.5%
Impuesto sobre la renta diferida	477,625	416,515.37	14.7%
Otros Activos	1,888,488	639,994.99	195.1%
TOTAL ACTIVO	31,848,341	27,164,541	17.2%
Préstamos por pagar	22,280,171	17,879,821	24.6%
Intereses acumulados por pagar	238,563	218,372	9.2%
Depósitos de Clientela	0	0	n.s.
Otros pasivos	1,099,768	1,448,747	-24.1%
Prima de antigüedad por pagar	212,837	283,565	-24.9%
Patrimonio	8,017,002	7,334,036	9.3%
Acciones comunes	5,783,696	5,783,696	0.0%
Utilidades no Distribuidas	1,923,239	1,550,340	24.1%
Impuesto complementario	0	0	n.s.
TOTAL PASIVO	31,848,341	27,164,541	17.2%

Resultados

Microserfin finaliza el periodo con beneficios totales de 1.9 millones de balboas, que representa un 24.1% más que el año anterior, explicados de la siguiente manera; el margen de interés se incrementa un 7.4% producto de los ingresos financieros que varían positivamente un 8.5% acompañado de un gasto financiero de 1,2 millones de balboas (+15.5%) como estrategia orientada a mantener niveles de liquidez suficiente para hacer frente a las necesidades del negocio.

El margen bruto se expande un 14.2% producto de un mayor ingreso de comisiones, dado principalmente por la dinámica de colocación. Mientras los gastos presentan un incremento de 9.0% que obedece al fortalecimiento de fuerza comercial, inversiones realizada en proyectos, expansión, remodelación y traslado de oficinas, de esta forma el margen neto cierra con un 27.6% más que el año anterior.

A pesar de la maduración de la mora 180 y el volumen de castigos que producen un aumento del gasto de provisiones de 48.5%, se logra obtener un beneficio antes de impuesto (BAI) 20.9% superior al del año anterior que representó un cumplimiento de 100% del presupuesto.



Cuenta de Resultados (Miles USD)

Panamá - Microserfin	Real dic.-17	Real dic.-16	TAM
Intereses sobre préstamos	8,476,002	7,799,104	8.70%
Comisiones sobre préstamos	828,940	603,157	37.40%
Total de ingresos	9,304,942	8,402,261	10.70%
Gastos por intereses	-1,368,427	-1,186,403	15.30%
Ingreso neto por intereses y comisiones	7,936,515	7,215,858	10.00%
Provisión para pérdidas en préstamos (neta)	-982,111	-660,692	48.60%
Otros ingresos de operaciones	3,035,911	2,279,144	33.20%
Salarios y gastos de personal	-4,840,194	-4,516,072	7.20%
Depreciación y amortización	-240,347	-159,402	50.80%
Otros	-2,449,203	-2,123,306	15.30%
Gastos de operación	-7,529,744	-6,798,779	10.80%
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	2,460,571	2,035,530	20.90%
Impuesto sobre la renta	-537,333	-485,190	10.70%
UTILIDAD NETA	1,923,239	1,550,340	24.10%



SEMBRANDO CONTIGO
LOS ÉXITOS QUE
COSECHARÁS MAÑANA

GESTIÓN MEDIOS

Mejora de Proceso

Microserfin en su año de consolidación, mejora los procesos a través de su gestión dentro del plan estratégico. Colocando en marcha el cambio de Core Bancario el cual nos permitirá afrontar los nuevos desafíos de crecimiento del mercado y llegar a más clientes, con herramientas tecnológicas que permitan ofrecer una atención más rápida y ágil.

Bantotal es una solución financiera que facilitará el procesamiento integral de nuestra operación diaria, brindando soporte funcional a cada uno de nuestros productos y servicios, contribuyendo así al cumplimiento de nuestros objetivos de crecimiento de clientes con sostenibilidad, optimización de los procesos, optimización del tiempo de nuestras tareas diarias y facilitando la toma de decisiones oportunas.

Durante el 2017 se culminaron las primeras fases del proyecto: planificación, desarrollo y prueba. La capacitación, implementación y seguimiento de Bantotal finalizará en el segundo semestre de 2018. Con esta implementación estaremos siendo una de las primeras entidades de la Fundación Microfinanzas BBVA en situar el core bancario en la nube, cumpliendo así con todas las responsabilidades que esta tarea amerita.

Cumplimiento Normativo

Continuando con el fortalecimiento del sistema de control interno se implementó el Manual del Uso y Manejo del Efectivo en la empresa, que tiene como finalidad normar y reglamentar el uso y manejo de los fondos de las cajas y de las libretas de cobros que se encuentran en las oficinas. Reglamentando en forma clara y precisa los métodos y procedimientos contables, mejorando la eficiencia y estableciendo responsabilidades y medidas de seguridad y control.

Por otra parte se continuó con el fortalecimiento de los procesos de seguridad de la información con la implementación del Manual de Perfilado, el cual es un instrumento de apoyo al proceso organizacional y que pretende ser una guía para la ejecución adecuada de controles que permitan a los usuarios de acuerdo con sus actividades diarias, acceder a determinadas funcionalidades en el sistema.





Gestión de Tecnología y Comunicaciones

Se instalaron facilidades de servidor con capacidad de virtualización, lo que permitió reducir a más de 50% el consumo eléctrico

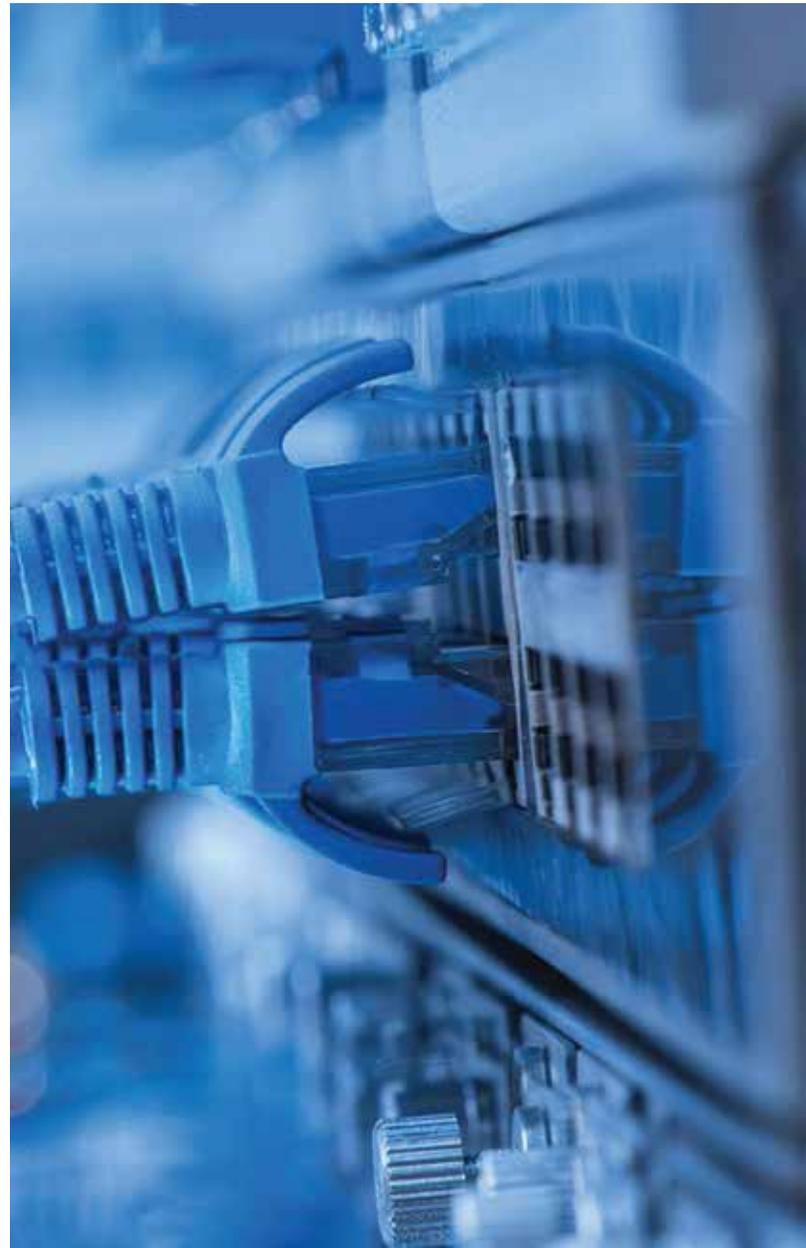
El 2017 fue el año del despegue estructural para la gestión de Tecnología y Comunicaciones en Microserfin, comenzamos transformando la arquitectura de redes LAN Y WAN para soportar los cambios tecnológicos de los próximos 10 años. Se amplió el área de comunicaciones con nuevos switches y ruteadores, lo que sentará las bases de la segmentación de unidades de negocio, telefonía IP, y su seguridad a un número creciente de colaboradores.

Se instalaron facilidades de servidor con capacidad de virtualización, lo que permitió reducir a más de 50% el consumo eléctrico y el espacio dedicado a equipos viejos y obsoletos. Se terminaron igualmente de instalar y reubicar varias oficinas en sitios remotos empleando técnicas de recepción con antenas de alta ganancia lo que

nos permitió llegar incluso a lugares donde no se ofrecen servicios financieros.

Iniciamos el cambio de infraestructura de red de cobre de bajo rendimiento por el de fibra óptica, en más de 5 sitios del país, proyecto que continuará en 2018 con la inclusión de 13 sitios más, para sentar las bases de los nuevos entornos web y desarrollos que se realicen.

Ampliamos el proyecto de (thin client) o terminales livianas, llevándolo a su aplicación en oficinas pequeñas, lo cual permitió un ahorro sustancial de costos de administración, equipo y gasto eléctrico, concepto que se ampliará en 2018 con nuevas instalaciones.





Microserfin Informe de Gestión 2017

Tienes
Negocio?

Tienes
tu crédito
y más!

microserfin

Lo hacemos **por ti!**

261-5022 www.microserfin.com

microserfin

TIENES UNA FINCA Y QUIERES VERLA CRECER?

En Microserfin creemos en el HOMBRE y la MUJER del campo!



Por eso con RURALFIN más de 4,000 pequeños productores continúan creciendo con nosotros.

Ven por tu crédito, te ayudamos a cosechar tu parcela, comprar ganado o insumos para mejorar tu finca.

LLAMA HOY AL: 261-5022

Y NUESTROS ASESORES TE VISITARÁN DONDE ESTÉS.



**CONSTRUYENDO CONTIGO
LA VIVIENDA QUE MERECE**



La construcción y mejora progresiva de tu vivienda o negocio dejará de ser un sueño.
¡Solicita tu crédito ya!

LLAMA HOY AL: 261-5022

Nuestros asistentes técnicos te visitarán donde estés



**TE APOYAMOS PARA QUE TU NEGOCIO
ESTÉ SIEMPRE EN MARCHA**



**La Reparación y Mantenimiento de tu Transporte
en solo cinco días**

VEN POR TU CREDITO YA

LLAMA HOY AL: 261-5022

Y TE ATENDEREMOS DE INMEDIATO

www.microserfin.com

CAPACITACIONES A CLIENTES

Capacitación Financiera en alianza con REDPAMIF



Marzo 2017. Conociendo a mi mercado y competidores / Estableciendo el precio de mi producto

X Capacitación “Plan de Manejo adecuado de Fincas” en alianza con el MIDA



Junio 2017. Enfocada para lo pequeños y medianos productores en la región de Arenosa, La Chorrera

Capacitación “Elaboración e Implementación de Planes de Acción Agropecuarias”



Octubre 2017. Pudimos atender a productores especializados en actividades pecuarias, agrícolas y pesqueras. En colaboración con el Ministerio de Desarrollo Agropecuario (MIDA), sector Río Indio, Colón.

CAPACITACIONES A COLABORADORES

Seminario de Desarrollo de Habilidades del Supervisor



Marzo 2017. Brindando herramientas importantes de trabajo en cuanto a la estructura organizacional, canales de comunicación, gestión de talentos, desarrollo de metas y cumplimiento de objetivos para su aplicación en sus jornadas diarias.

Taller para mejoras de Competencia, Habilidades y Destrezas agropecuarias, en coordinación con el Ministerio de Desarrollo Agropecuario (MIDA)



Mayo 2017. Esta capacitación tuvo como objetivo fortalecerlos en el diagnóstico de necesidades para el financiamiento de empresas ganaderas.

FERIAS

Feria Regional de San Sebastián de Ocú



Enero 2017. Impulsando el desarrollo sostenible, mediante asesorías financieras en el sector agro de la región de Ocú.

Feria Internacional de La Chorrera



Enero 2017. Impulsando el desarrollo sostenible de los emprendedores, mediante asesorías financieras en el sector agro de la región Panamá Oeste.

IV Feria del Café en las Gaitas, Capira



Noviembre 2017. Impulsando el desarrollo de productos procesados como: café robusta, artesanías, modistería, verduras y buhonería.

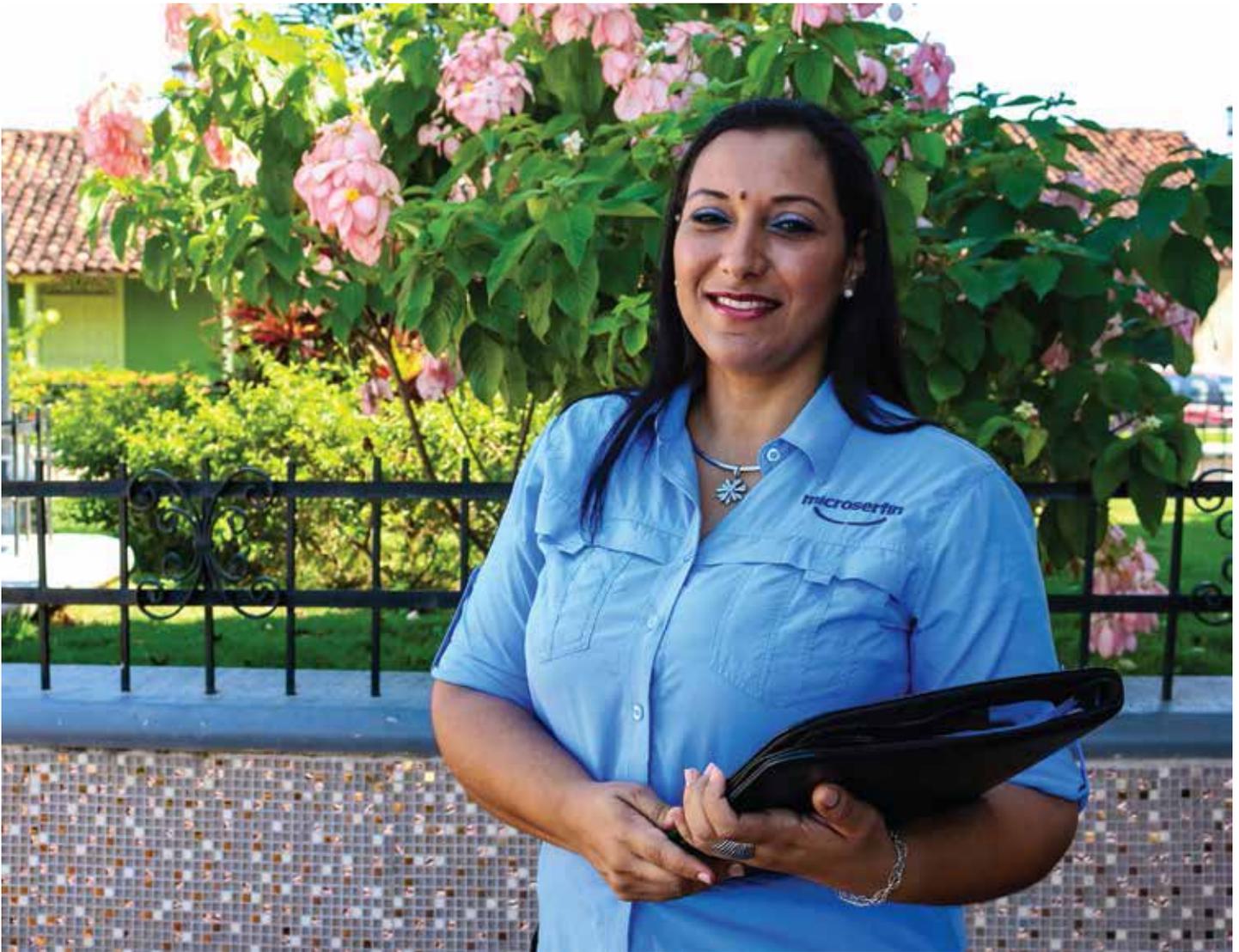
EVENTOS

Premio CITI, Microempresa para el desarrollo (PREMIC)



Febrero 2017. Señora Miroslava Martínez, cliente de Microserfin, fue reconocida por su Microempresa de Venta de Artesanías y Frutas, en el área de San Carlos, ocupó el sexto lugar del Premio Citi, Microempresa para el Desarrollo 2016.

Heydi Alonso, finalista del Whole Planet



Nuestra colaboradora Heydi Alonso, quién a través de su historia como asesora de crédito y su trayectoria en Microserfin, fue nombrada como una de las finalistas para el Premio Reconocimiento de Agentes de Campo, por la Fundación WHOLE PLANET.



Mayo 2017. Educación Emprendedora,
Desarrollo e Innovación Social:
Elementos Claves para una Mejor Sociedad.



*Informe de Desempeño Social:
Midiendo lo que Realmente Importa de
la FMBBVA*

Julio 2017. Transcurridos diez años, la Fundación se ha consolidado como una institución de soporte a centenares de miles de familias en América Latina, generando oportunidades de desarrollo y mejorando su calidad de vida. Más de 17 mil personas en Panamá salen adelante con el apoyo de Microserfin, entidad de la FMBBVA en el país.



Entrega del Informe de Desempeño Social 2016 en manos del Director de la Fundación Microfinanzas BBVA, Sr. Javier Flores a la Vice Ministra de AMPYME, Sra. Nedelka Navas Reyes.

En la actualidad hemos avanzado a seguir trabajando integralmente aspirando a generar productos sostenibles para las micro, pequeñas y medianas empresas, que apoyen el crecimiento de los emprendedores impactando significativamente en la generación de empleo, reducción de la pobreza y el desarrollo sostenible de Panamá.





Septiembre 2017. Contando una gran historia de superación y empoderamiento, por parte de su protagonista, nuestra cliente Adelaida Morán.



Capacitación a emprendedores Pyme, sobre las Finanzas Productivas Responsables, para el desarrollo sostenible de sus negocios.

“Lanzamiento de la Política de Emprendimiento: Panamá Crece”

Noviembre 2017. Respaldamos el “Lanzamiento de la Política de Emprendimiento: Panamá Crece” impulsado por la Autoridad de la Micro, Pequeña y Mediana Empresa (AMPYME), en el marco de la Semana Global del Emprendimiento.



A close-up photograph of two hands holding wooden puzzle pieces. The hands are positioned as if about to fit the pieces together. The background is blurred, showing a person in a dark suit. The text "Microserfin Informe de Gestión 2017" is overlaid in the center of the image.

Microserfin Informe de Gestión 2017



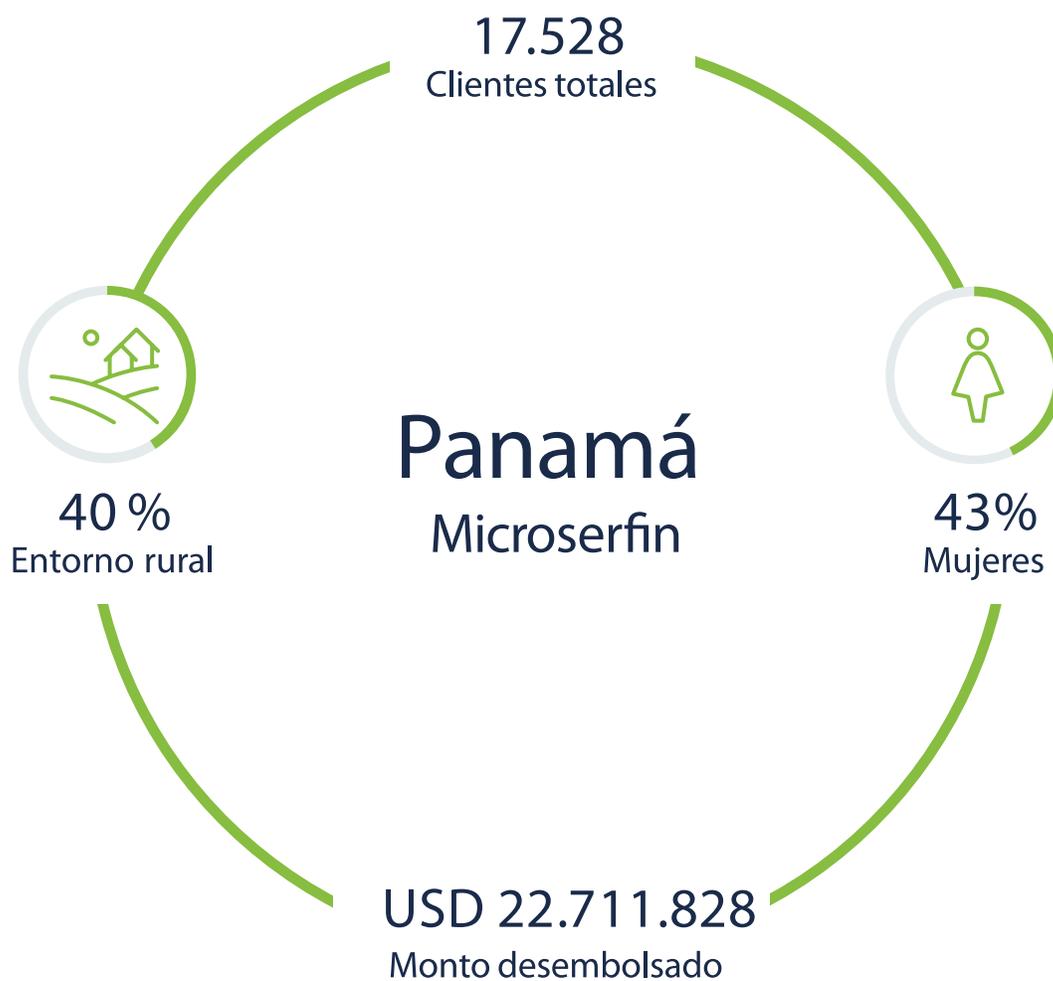
Fundación
BBVA MicroFinanzas

MIDIENDO LO QUE REALMENTE IMPORTA

Informe de Desempeño Social 2017

Informe de Desempeño Social 2017

Midiendo lo que realmente importa



Un equipo comprometido, de 265 profesionales, trabaja día a día en Microserfin para reducir la pobreza y vulnerabilidad de los panameños, especialmente en las zonas rurales.

Soluciones de Microfinanzas S.A. (Microserfin) cuenta con una significativa trayectoria en Panamá. Surgió con el objetivo de mejorar la calidad de vida de los emprendedores de bajos recursos y la de sus familias, a través de la inclusión financiera. 265 personas fortalecen la entidad, día a día comprometidos con el desarrollo de sus clientes, para acabar con la pobreza y sembrar prosperidad en poblaciones vulnerables.

Microserfin cubre todo el país, especialmente las áreas rurales en las que atiende a los emprendedores en sus negocios agropecuarios, y los acompaña desde el principio y a lo largo del tiempo, a través del asesoramiento personalizado de sus oficiales especializados.

También forma parte de la *Mesa Estratégica de Emprendimiento de Panamá*, que reúne a las principales instituciones del sector público, privado y académico, para estimular el emprendimiento en el país. Este *Mesa Estratégica* está coordinada por la *Autoridad de la Micro, Pequeña y Mediana Empresa (AMPYME)*, del Gobierno de Panamá que desarrolla programas para emprendedores y empresarios.

Microserfin fue premiada en la novena edición de los *APC Awards de la Asociación Panameña de Crédito (APC)*, que cada año reconoce a las entidades financieras y comerciales que mejor reportan la información necesaria, completa y correcta, para el beneficio de los clientes, del propio sistema y de la economía del país.

En 2017 Microserfin ha otorgado más de USD 22 millones en créditos productivos, con el objetivo de generar oportunidades de desarrollo social y económico a través de las microfinanzas.

Microserfin forma parte de la Mesa Estratégica de Emprendimiento de Panamá, que reúne las principales instituciones del sector público, privado y académico, para estimular el emprendimiento en el país.

Principales magnitudes

Datos a 31 de diciembre de 2017

Clientes totales

17.528

Nº desembolsos en 2017

14.464

Número de oficinas

13

Cartera bruta (USD)

28.735.626

Desembolso medio (USD)

1.570

Número de empleados

265

Monto desembolsado en 2017 (USD)

22.711.828

Personas que han recibido educación financiera

5.876

CLIENTES TOTALES

17.528

Durante el año 2017 Microserfin mantiene su foco en atender a emprendedores de bajos ingresos en Panamá: de los más de 5.000 clientes nuevos, el 72% está en situación de vulnerabilidad . Además, ha apostado por atender a estos clientes en zonas remotas y de difícil acceso. El 40% de los 17.000 clientes se encuentran en zonas rurales donde hay más obstáculos económicos y financieros, así como barreras de acceso a la salud e infraestructuras básicas. Además, los bajos niveles de educación condicionan el acceso a empleos o a capacitación, por lo que el emprendimiento puede ser una vía para conseguir ingresos.

Cientes
totales

17.528



72%

Vulnerabilidad¹



43%

Mujeres



40%

Entorno rural



30%

Educación primaria
a lo sumo²

Cientes
nuevos
en 2017

5.037



72%

Vulnerabilidad¹



42%

Mujeres



44%

Entorno rural



23%

Educación primaria
a lo sumo²



1.130

USD

Desembolso
medio³



313

USD

Excedente mensual
per capita



3,0

personas

Tamaño
hogar

1. De acuerdo con las líneas de pobreza oficiales del Ministerio de Economía y Finanzas, diferenciando entorno rural y urbano. Se considera clientes vulnerables aquellos cuyo excedente p.c. (estimado a partir del excedente del negocio, dividido por el tamaño del hogar) está por debajo del umbral que se obtiene al multiplicar por tres la cifra atribuida a la LP de su país y entorno. 2. Proporción sobre el total de clientes de crédito que tiene, como máximo, educación primaria completa. 3. Desembolso medio: desembolso promedio de los clientes nuevos atendidos durante 2017.

Fuente: Microserfin. Cálculos FMBBVA.

1. Nuestros clientes



ODS en los que impacta

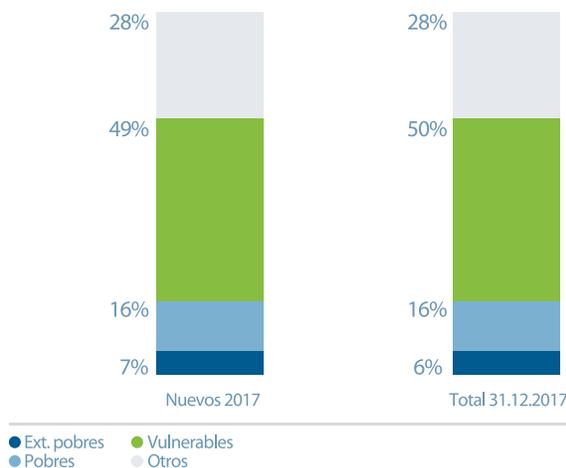
Perfil socioeconómico

- Un 72% de los clientes de Microserfin se encuentra en situación de vulnerabilidad y el 22% genera excedentes mensuales per cápita (p.c) por debajo de la línea de pobreza (LP). El interés por atender a clientes de bajos recursos se ha mantenido a lo largo de los años, pues en 2017 este indicador se mantiene.
- Fomentar el emprendimiento entre las mujeres es especialmente relevante, ya que parten de mayores niveles de pobreza: el 26% de las mujeres es pobre, frente al 19% de los hombres. Por ello, y para lograr una disminución en las desigualdades y un crecimiento inclusivo, es importante financiar a mujeres para que tengan su propia fuente de ingresos. El 43% del total de clientes son mujeres.
- En 2017 se atendió a 5.037 clientes nuevos, alcanzando un 16% de clientes pobres y un 7% de clientes en extrema pobreza, cuyos emprendimientos no son suficientes para proveer de una canasta básica de alimentos a cada miembro del hogar.

1. De acuerdo con las líneas de pobreza oficiales del Ministerio de Economía y Finanzas, diferenciando entorno rural y urbano se considera como segmento vulnerable al formado por clientes cuyo excedente p.c. (estimado a partir del excedente del negocio, dividido entre el tamaño del hogar) está sobre la línea de pobreza, pero por debajo del umbral que se obtiene al multiplicar por tres la cifra atribuida a dicha línea. 'Total' representa el número de clientes vigentes a 31.12.2017.

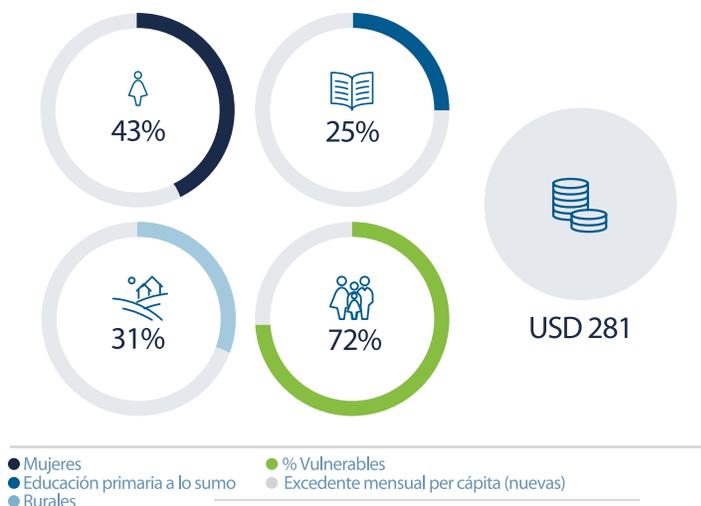
2. Considera las mujeres vigentes a 31.12.2017. Se presenta el excedente p.c. promedio de clientas nuevas en 2017.

1. Vulnerabilidad económica



Fuente: Microserfin, Cálculos FMBBVA

2. Perfil de la mujer



Fuente: Microserfin, Cálculos FMBBVA

- Las mujeres, en términos relativos, son el segmento de clientes nuevos más vulnerable ; de las personas en extrema pobreza atendidas, un 47% eran mujeres, elevándose hasta el 54% en el caso de clientes pobres.

- El excedente p.c. de las personas extremadamente pobres es de USD 46, lo cual representa un 35% de la LP y significa que sus ingresos tienen que crecer dos veces para poder superar su situación de inicio. Los excedentes de partida de las mujeres son menores en todos los casos.

- El gap entre hombres y mujeres aumenta a medida que sus rentas son su periores (5,29 veces la LP para los hombres versus 5,02 veces para las mujeres, en el caso de clientes clasificados como otros).

- Durante 2017 un 42% de los emprendedores nuevos eran mujeres, siendo el mayor porcentaje de nuevos clientes de los últimos tres años. Por otro lado, se mantiene el esfuerzo en atender a clientes en zonas rurales (39% en 2016 y 44% en 2017) y con educación primaria a lo sumo (23% en 2017), siendo los segmentos más vulnerables (ver gráfico 6).

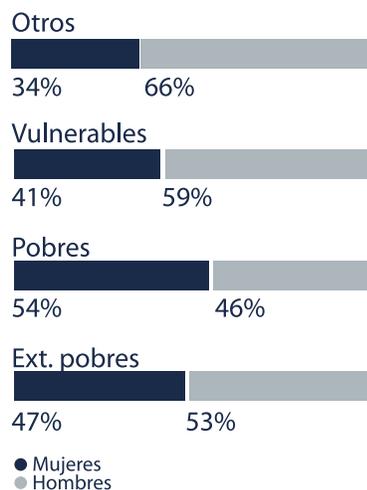
- Los clientes más pobres buscan actividades de pequeña envergadura, de poco nivel técnico y que les permita generar liquidez rápidamente, como, por ejemplo, negocios relativamente fáciles en el sector Agrícola (cultivo de cereales) o el Comercio al por menor (venta de alimentos y bebidas).

3. Clientes nuevos de crédito



Fuente Microserfin, Cálculos FMBBVA.

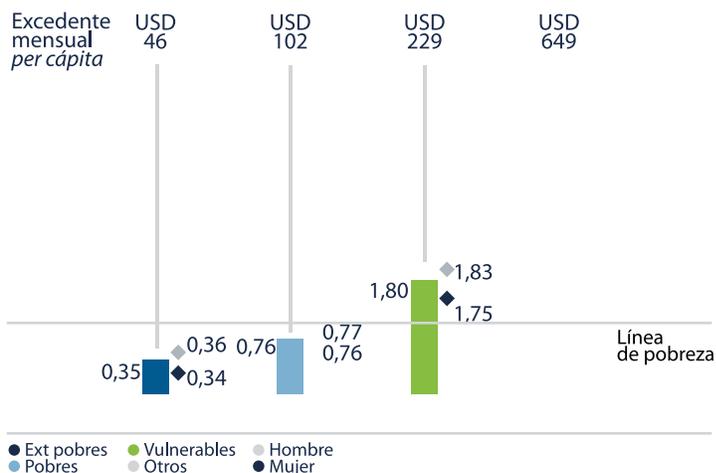
4. Vulnerabilidad de clientes nuevos, por género



Fuente Microserfin, Cálculos FMBBVA.

3 y 4. Considera la entrada de clientes durante el año (sin créditos anteriores). 5. De acuerdo con las líneas de pobreza oficiales del Ministerio de Economía y Finanzas, diferenciando entorno rural y urbano. Considera clientes nuevos durante el año (sin créditos anteriores).

5. Renta relativa de clientes nuevos

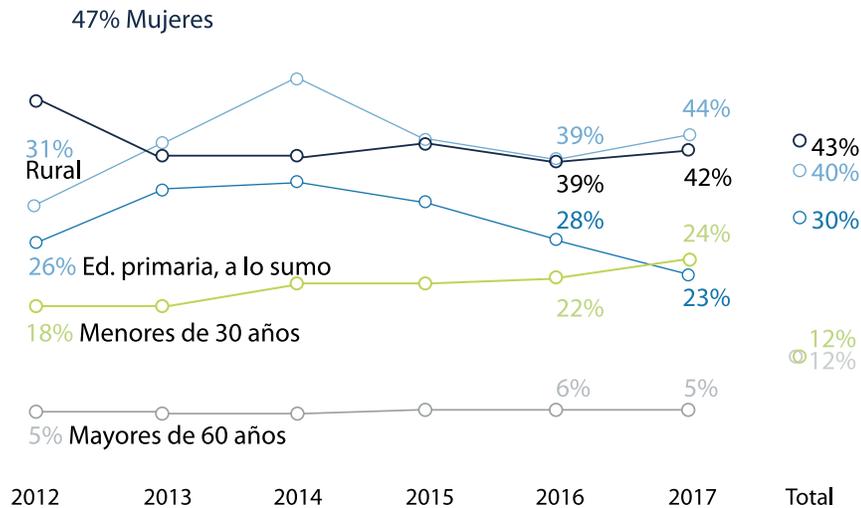


Fuente Microserfin, Cálculos FMBBVA.

1. Nuestros Clientes

• El perfil de cliente que atendemos con mayores niveles de pobreza es el de mujeres dedicadas al sector Agrícola, con edades entre 30 y 60 años. Los hombres con este mismo perfil presentan una incidencia de pobreza de siete puntos por centuales (p.p.) menos. Otros segmentos de clientes con elevada incidencia de pobreza son las mujeres dedicadas al Comercio al por menor, de entre 30 y 60 años, así como todos los clientes mayores de 60 años.

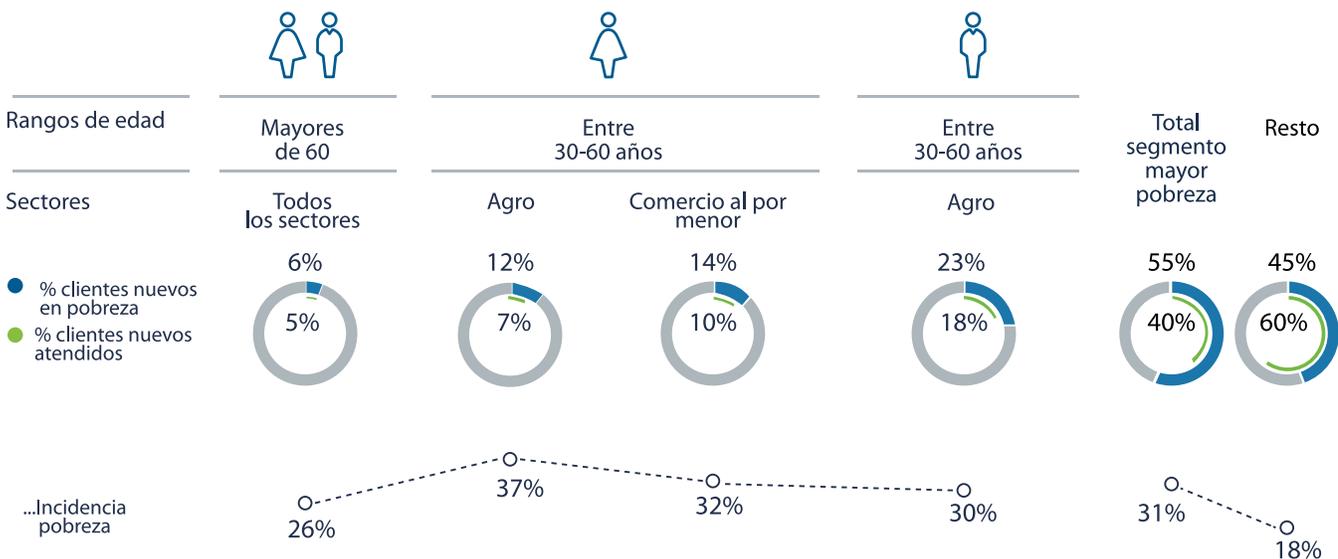
6. Perfil de clientes nuevos



- Mujeres
- Ed. primaria, a lo sumo
- Rural
- Mayores de 60 años
- Menores de 30 años

Fuente: Microserfin, Cálculos FMBBVA

7. Segmentos de clientes con mayor incidencia de pobreza



Fuente: Microserfin, Cálculos FMBBVA

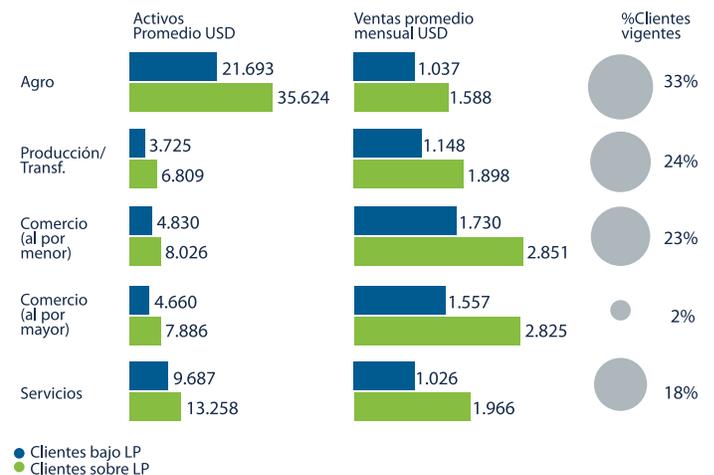
Perfil de sus negocios

- Dado su foco en atender clientes en zonas rurales, Microserfin se caracteriza por apostar, en mayor medida, por el sector Agropecuario (33% del total de clientes), seguido de emprendedores de Producción y transformación (un 24% del total) y Comercio al por menor (23% del total).
- De promedio, el sector Agro tiene unos niveles de activo significativamente más altos que los demás sectores, reflejando una mayor dispersión de clientes en función de su nivel de pobreza. Esto se refleja en sus márgenes: los costes medios sobre ventas presentan mayor diferencia que en otros sectores (el 67% para clientes por debajo de la LP y un 54% para no pobres).
- En los demás sectores, las diferencias de márgenes no son tan marcadas y se mantienen estables en rangos más cerrados.
- De promedio, el valor de activos totales de clientes no pobres es el doble del valor de activos de clientes bajo la LP. Se observan elevados niveles de activos en todos los sectores, siendo Comercio el que presenta una relación mejor entre ventas y activos (mayor rotación de activos).

6. Considera la entrada de clientes nuevos durante el año. 'Total' representa el número de clientes vigentes a 31.12.2017.7. Considera la entrada de clientes nuevos durante el año. 'Total' representa el sumatorio de la participación de los segmentos analizados, calculado sobre el total de clientes nuevos atendidos en 2017. 'Resto' representa la participación de los segmentos no incluidos en el gráfico. Calculado sobre el total de clientes nuevos atendidos en 2017.8 y 9. Considera clientes vigentes a 31.12.2017. Datos sobre las ventas mensuales medias y los activos medios de cada uno de los sectores. Datos de los costes sobre ventas medias de cada uno de los sectores. Se presenta segmentado por clientes bajo la LP (clasificados como extremadamente pobres y pobres) y clientes sobre la LP (clasificados como vulnerables y otros).

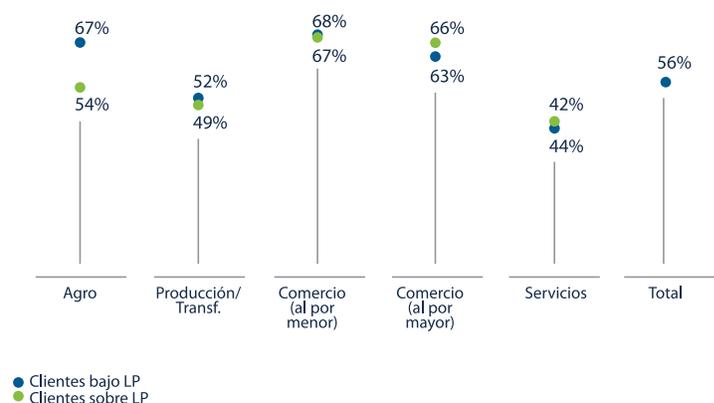
6. Considera la entrada de clientes nuevos durante el año. 'Total' representa el número de clientes vigentes a 31.12.2017.7. Considera la entrada de clientes nuevos durante el año. 'Total' representa el sumatorio de la participación de los segmentos analizados, calculado sobre el total de clientes nuevos atendidos en 2017. 'Resto' representa la participación de los segmentos no incluidos en el gráfico. Calculado sobre el total de clientes nuevos atendidos en 2017.8 y 9. Considera clientes vigentes a 31.12.2017. Datos sobre las ventas mensuales medias y los activos medios de cada uno de los sectores. Datos de los costes sobre ventas medias de cada uno de los sectores. Se presenta segmentado por clientes bajo la LP (clasificados como extremadamente pobres y pobres) y clientes sobre la LP (clasificados como vulnerables y otros).

8. Ventas mensuales y activos promedio por sector - clientes bajo y sobre la línea de la pobreza (LP)



Fuente: Microserfin, Cálculos FMBBVA

9. Coste 5/ventas promedio por sector - clientes bajo y sobre la línea de la pobreza (LP)



Fuente: Microserfin, Cálculos FMBBVA

1. Nuestros clientes

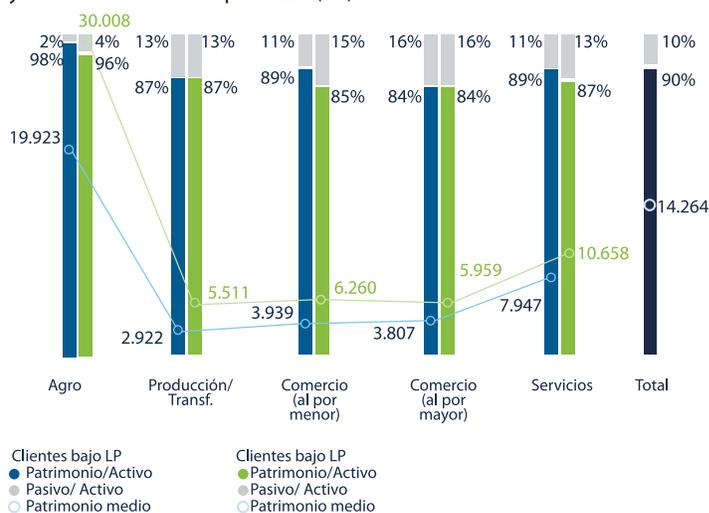
- Debido a la facilidad de emprender negocios comerciales, las mujeres tienen mayor presencia en los sectores de Comercio al por menor (33% del total), siendo sus principales actividades la venta de alimentos y bebidas (18%), seguido de venta de ferretería, cosméticos, joyería, juguetes y vestidos (5%).
- En el sector Agro, en especial, se observa una mayor necesidad de acceso a fuentes de financiación, pues los demás sectores se encuentran más apalancados, alcanzando niveles del 16% sobre el activo, mientras que en el sector Agro alcanza el 2%-4%.
- Los clientes en el sector Agro se encuentran en zonas rurales, donde el acceso a servicios financieros está más limitado y la percepción de riesgos es más elevada. Por ello, a pesar de su alto nivel de activos, es un segmento que necesita del microcrédito para su financiación.

10. Datos sobre el activo, pasivo y patrimonio medio y ratios de estos, para cada uno de los sectores, segmentado por clientes bajo la LP y clientes sobre la LP. El pasivo no incluye el crédito concedido por la entidad. Considera clientes vigentes a 31.12.2017

Dónde se encuentran nuestros clientes

- Por medio de 13 oficinas, siete oficinas ligeras y 10 puntos de atención (ODEC), Microserfin tiene presencia en gran parte de los distritos más pobres del país, llegando a atender clientes nuevos que generan excedentes bajo la LP (pobres en esta sección) en las provincias de Bocas del Toro (el 62% de los clientes nuevos son pobres), Coclé (el 34%), y Chiriquí (el 31%). Un 30% de los clientes vigentes de Microserfin está en estas zonas de alta incidencia de pobreza nacional (Buglé, Kuna Yala y Emberá no están atendidas debido al carácter nómada de la comunidad indígena).
- Este esfuerzo demuestra el compromiso para atender clientes en zonas de mayor desigualdad, promoviendo el desarrollo sostenible de todo el país.

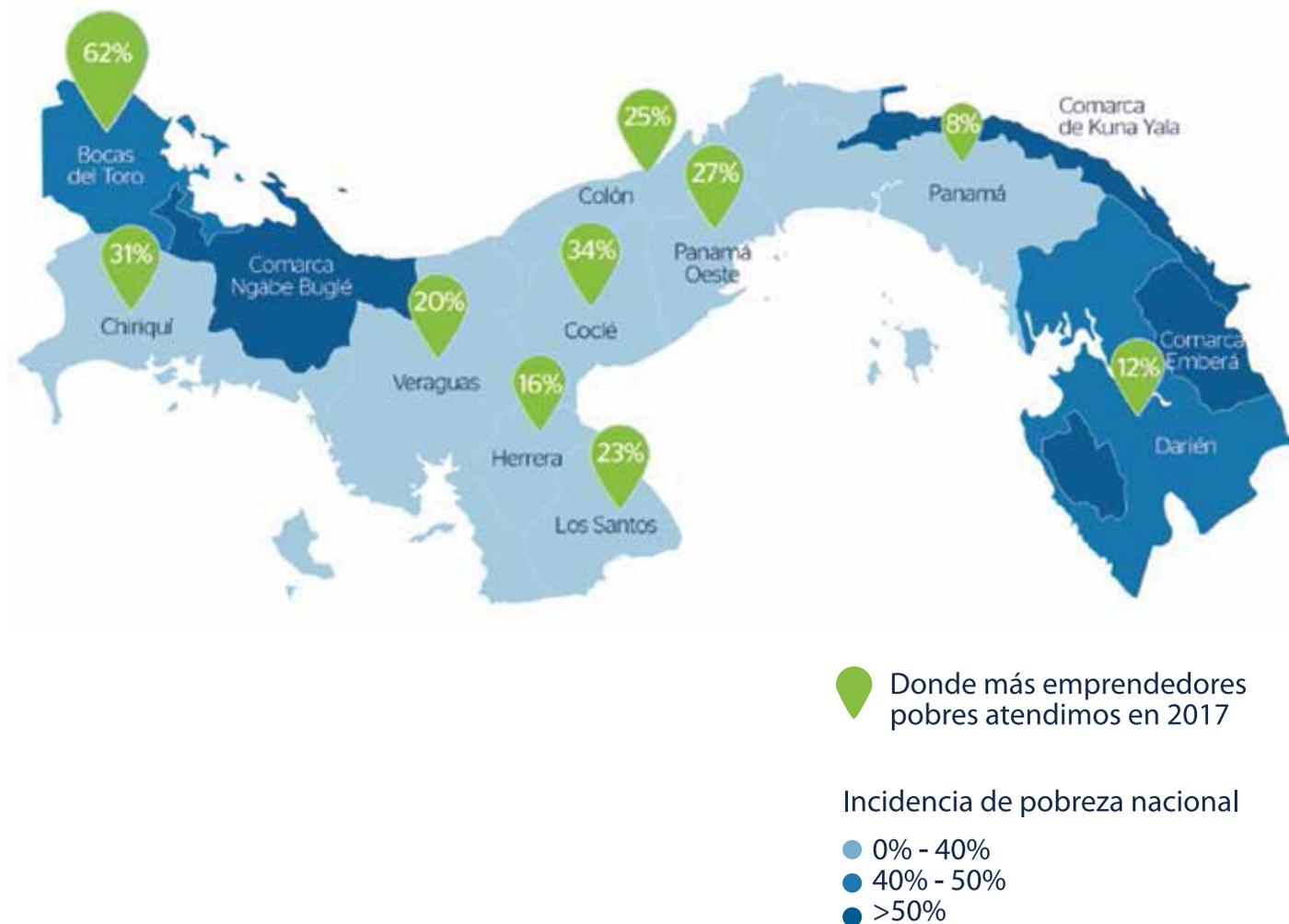
10. Estructura de balance por sector-clientes bajo y sobre la línea de la pobreza (LP)



Fuente: Microserfin, Cálculos FMBBVA

Microserfin, por medio de su red de oficinas, tiene presencia en gran parte de los distritos más vulnerables del país, con el compromiso de un desarrollo sostenible

11. Incidencia de la pobreza nacional y captación de emprendedores pobres 2017



Fuente: Microserfin, Cálculos FMBBVA

11. Porcentaje de hogares pobres por distritos y corregimientos (2015), Ministerio de Economía y Finanzas. Se representan los 10 distritos con el mayor % de clientes nuevos pobres atendidos durante 2017.

1. Desarrollo de Nuestros clientes



ODS en los que impacta

Crecimiento de sus negocios

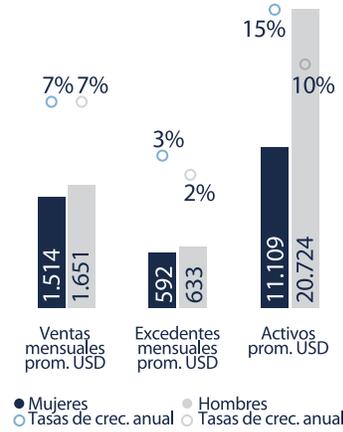
- Con una estabilidad económica y financiera, el PIB de Panamá creció en 2017 un 5,8%. Esto supone un buen escenario para que los emprendedores consigan hacer crecer sus negocios, si bien el segmento al que se atiende presenta particularidades propias. Así, las ventas mensuales de los clientes crecen un 7% de promedio, con un incremento en los excedentes medios de 2,6% (hombres 2,3% y mujeres 3,2%).

- El crecimiento en ventas y excedentes mensuales es mayor en Agro, registrando unos crecimientos del 3,8% sobre los excedentes mensuales, mientras que, por el elevado valor de los activos, estos solo crecen de media un 7,6%, por debajo de todos los demás sectores.

- Las mujeres, en términos absolutos, tienen la mitad de los activos que los hombres, pero sus negocios son capaces de generar un mismo nivel de ventas y excedentes, lo que pone de relieve la acumulación de activos no productivos por su parte.

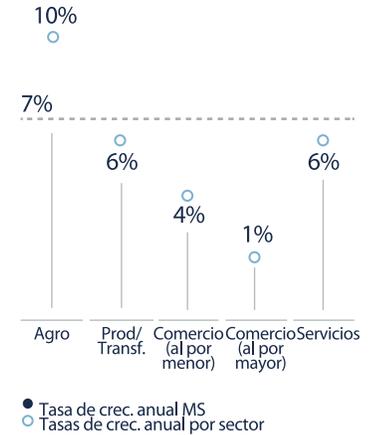
12, 13, 14 y 15. Datos sobre clientes que han estado vigentes en algún momento del año y que cuentan con algún desembolso o actualización durante los últimos 12 meses de relación con la entidad. Para el cálculo se ha utilizado la tasa de crecimiento interanual compuesta (TCAC) de las cohortes de 2012-2017, presentando, para cada sector, el promedio ponderado de dichas tasas.

12. Crecimiento anual magnitudes financieras, por género



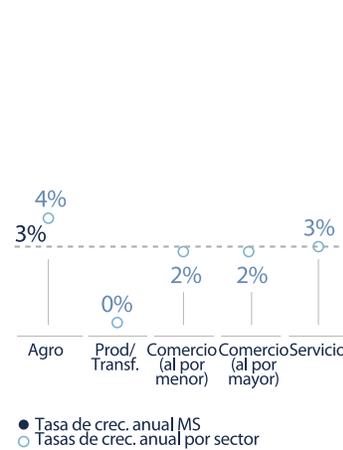
Fuente: Microserfin, Cálculos FMBBVA

13. Crecimiento anual de las ventas mensuales, por sector



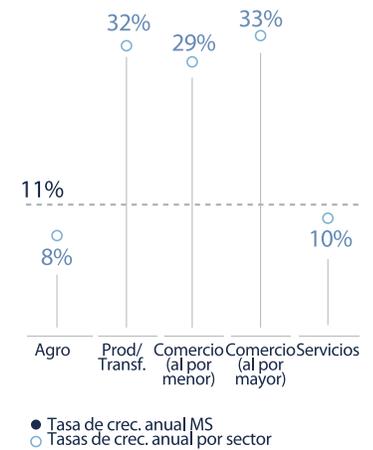
Fuente: Microserfin, Cálculos FMBBVA

14. Crecimiento anual de los excedentes mensuales, por sector



Fuente: Microserfin, Cálculos FMBBVA

15. Crecimiento anual de los activos mensuales, por sector



Fuente: Microserfin, Cálculos FMBBVA

Salida de pobreza

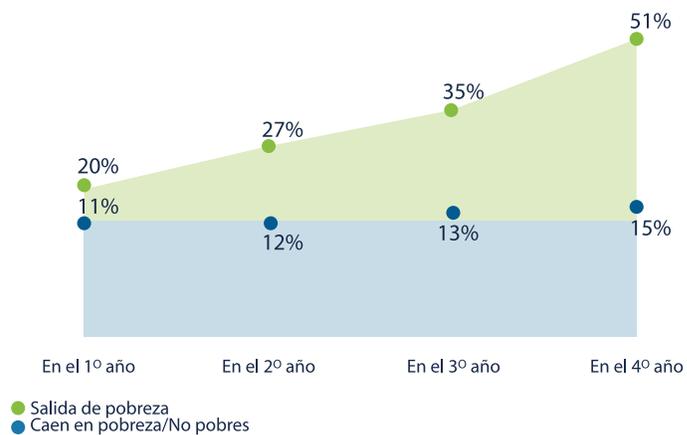
- Debido a su esfuerzo en atender a clientes vulnerables en zonas rurales, Microserfin se centra en los sectores Agro y Producción/transformación. Estos emprendedores presentan rentas más inestables en el tiempo, por lo que generar rentas por encima de la línea de pobreza de manera sostenida, es un reto.
- Al igual que en otras instituciones microfinancieras, se observa que en torno a un 12% de los clientes no pobres caen en pobreza, si bien este desempeño es estable con el paso del tiempo.
- A medida que permanecen más tiempo con la entidad, se observa un crecimiento sostenido del excedente de los negocios de los clientes. Así, su contribución al hogar (excedente p.c.) refleja una tendencia estable, relativo a la LP nacional.
- Los clientes pobres y en extrema pobreza necesitan del mismo número de créditos o renovaciones (cuatro en total) para poder superar el umbral de la LP. Cuanto menor es la renta de partida, mayor es el crecimiento (pendiente de la curva) que consiguen los clientes. Los desembolsos de 2017 están en línea con el comportamiento histórico. 0

16. Se observan los clientes que han estado vigentes en algún momento de 2017 y cuyos datos se han actualizado en los últimos 12 meses. Se excluye de la salida de la pobreza aquellos clientes dados de baja por impago (castigados).

• Salida de pobreza: clientes en la pobreza (clasificados como extremadamente pobres) al inicio que han superado la línea de pobreza respecto a su propio segmento (pobreza).

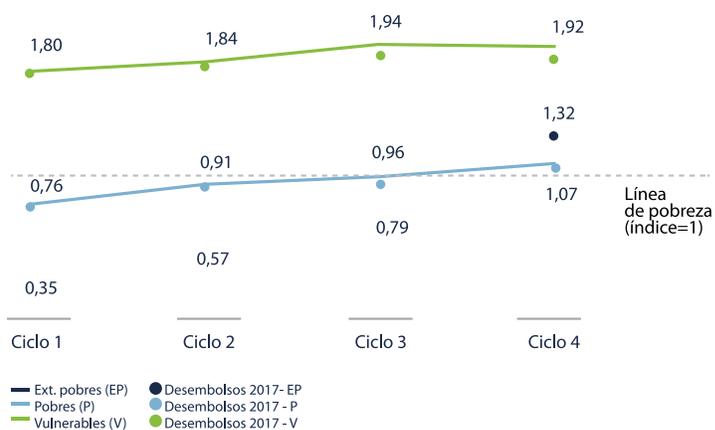
• Caen en pobreza: clientes en no pobreza (clasificados como vulnerables u otros) al inicio, que han entrado en la pobreza, entre el número de clientes en no pobreza al inicio. 17. Para la muestra de clientes atendidos desde 2011 a 31.12.2017, clasificados según su situación inicial en el primer crédito, se muestra la evolución del excedente p.c. en cada ciclo de crédito, relativizado respecto a la línea de pobreza oficial de cada país. El excedente p.c. relativo, toma valor uno cuando es igual a la línea de pobreza.

16. Clientes que entran y salen de pobreza



Fuente: Microserfin, Cálculos FMBBVA

17. Renta relativa



Fuente: Microserfin, Cálculos FMBBVA

2. Desarrollo de nuestros clientes

- Los clientes pobres y vulnerables mantienen unos crecimientos estables en el tiempo; en cambio, los clientes en extrema pobreza sufren efectos cíclicos, presentando mayores crecimientos en sus excedentes p.c. , con una mayor inestabilidad.

- Del conjunto de clientes que ha tenido al menos cinco créditos en la entidad, se observa volatilidad (cliente que cruza la LP al menos dos veces) en el 16% de los clientes bajo la LP y, en el 10% de los no pobres , se observa inestabilidad que impacta en el progreso de los clientes.

- De los clientes bajo la LP, un 54% supera la pobreza y un 38% lo hace de forma permanente durante el periodo observado, mientras que un 16% sufre recaídas.

- De los clientes no pobres, en torno al 80% mantiene su condición inicial, mientras tanto el 22% cae en pobreza, con un 10% que lo hace de forma temporal.

- La volatilidad es uno de los factores primordiales de la caída en la pobreza . El 48% de los clientes que entran en pobreza lo hace debido a una reducción de los ingresos (principalmente clientes en el sector Agro), mientras el 34% se debe a un incremento en los costes, siendo los indirectos la principal causa. El restante 18% entra en pobreza principalmente con el incremento de los miembros del hogar.

18. Para la muestra de clientes atendidos desde 2011 a 31.12.2017. La clasificación del cliente se basa en su situación de vulnerabilidad en cada ciclo de crédito. 19. Muestra de clientes atendidos desde 2011 a 31.12.2017 que ha tenido un mínimo de cinco desembolsos. La clasificación según vulnerabilidad considera su situación en el primer crédito y segmentado por clientes bajo la LP (clasificados como extremadamente pobres y pobres) y clientes sobre la LP (clasificados como vulnerables y otros). • Volátil: cliente que cruza

la línea de pobreza al menos dos veces. • Sale de pobreza: cliente que sale de pobreza y no vuelve a entrar en pobreza. • Entra en pobreza: cliente que entra en pobreza en un ciclo y no vuelve a salir de la pobreza. • Estable: cliente que se mantiene pobre o no pobre a lo largo de los cinco desembolsos.

18. Tasas de crecimiento de la renta relativa



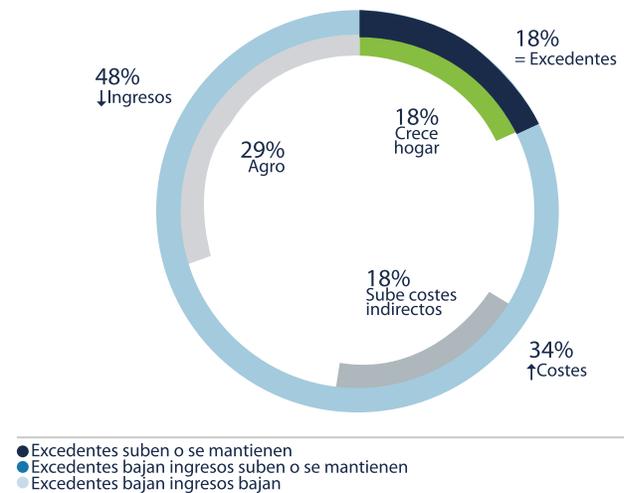
Fuente: Microserfin, Cálculos FMBBVA

19. Volatilidad de la renta relativa



Fuente: Microserfin, Cálculos FMBBVA

20. Clientes que caen en pobreza



Fuente: Microserfin, Cálculos FMBBVA

- Se evidencia cómo un gran porcentaje de los clientes tiene un buen desempeño y consigue superar la pobreza o mejorar su situación. Gran parte de los esfuerzos deben estar en la estabilización de los ingresos.

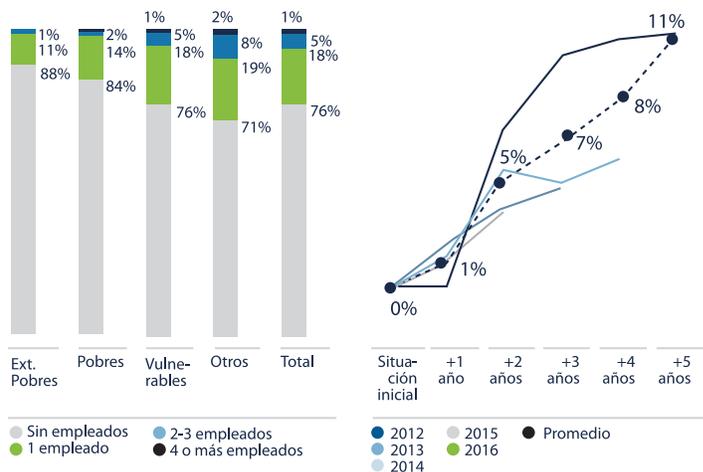
Impacto indirecto

- Después de dos años de relación con Microserfin, un 5% de los emprendedores logra emplear al menos a una persona, y tras cinco años con la entidad lo hace el 11%, impactando en el entorno económico en el cual trabajan los clientes.

- Panamá cuenta con un mercado laboral muy dinámico, que beneficia y facilita a los emprendedores realizar contrataciones. El 24% del total de clientes tiene por lo menos un trabajador.
- Trascurridos tres años en la entidad el 12% de los clientes logra mejorar su vivienda, lo que implica una situación más favorable para la consecución de sus objetivos.

20. Se observan los clientes que han estado vigentes en algún momento de 2017 y cuyos datos se han actualizado en los últimos 12 meses de relación con la entidad. Se muestran aquellos clientes que en inicio se clasificaron como no pobres y que actualmente están bajo la LP. 21. Considera el número de empleados del negocio de los clientes vigentes a 31.12.2017. 22. Considera el aumento en el número de empleados del negocio sobre la situación inicial, para clientes vigentes a 31.12.2017 de cada cohorte. Se muestran promedios de las cohortes de 2012-2017. 23. Proporción de clientes vigentes a 31.12.2017 de cada cohorte, que pasa de vivienda alquilada a propia o cambia de vivienda a una de menor antigüedad.

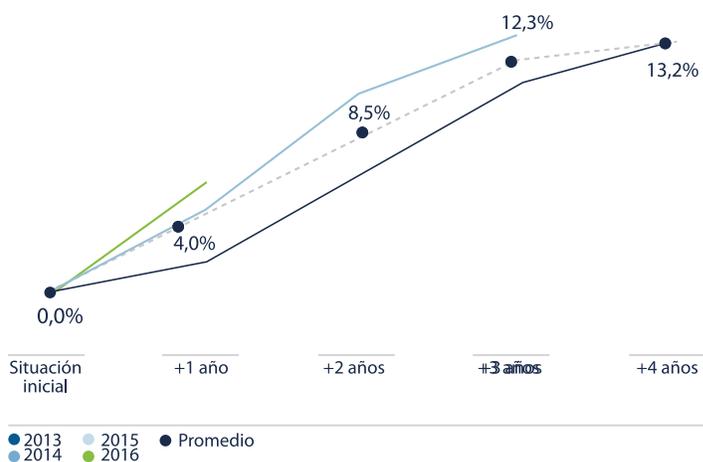
21. Fuente de empleo



Fuente: Microserfin, Cálculos FMBBVA

Fuente: Microserfin, Cálculos FMBBVA

23. Mejoras de la vivienda (por cohorte)



Fuente: Microserfin, Cálculos FMBBVA

3. Relación con los clientes



ODS en los que impacta

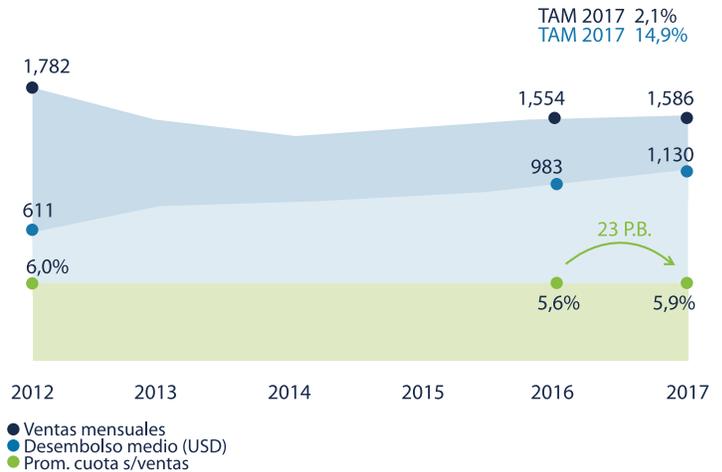
- Los clientes nuevos atendidos tienen unas ventas mensuales similares en el tiempo, lo que refleja una correlación con el hecho de atender a clientes objetivos (vulnerables).
- El promedio de la cuota sobre las ventas también se mantiene estable, en torno al 6% de las ventas mensuales promedio en 2017.
- Además, a medida que los clientes crecen con la entidad, se observa un acompañamiento de los desembolsos medios, alcanzando los USD 2.080 para aquellos con una antigüedad igual o mayor a cinco años.
- Con una retención del 43% después de dos años, Microserfin se posiciona como una entidad comprometida en atender las necesidades de los clientes, de los cuales más de la mitad (el 51%) decide contratar un segundo crédito.

24. Considera los clientes nuevos (sin créditos anteriores) captados durante el año. Desembolso medio, calculado como el promedio del primer desembolso para los clientes nuevos en cada año. Peso de la cuota calculado como promedio de la ratio (cuota, sobre ventas) de cada cliente. TAM: tasa anual media.

25. Evolución del desembolso medio por operación a lo largo del tiempo. 'El valor inicial' es el promedio del valor inicial de las cohortes de 2012-2017 al que se le aplica el crecimiento promedio del desembolso de las cohortes 2012-2017.

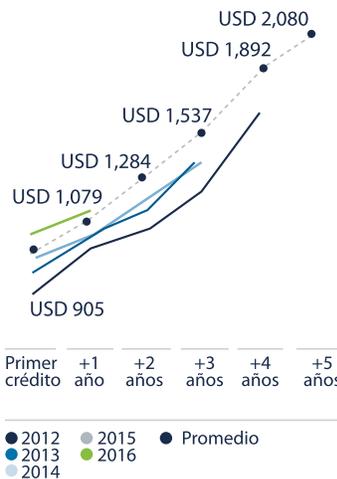
26. 'Retención': porcentaje de clientes de cada cohorte que sigue vigente a cierre de cada año y hasta 31.12.2017. Se muestran promedios de las cohortes de 2012-2017. Recurrencia: Clientes atendidos desde 2011. Porcentaje de clientes que, después de un primer crédito, accede a otro. La distancia entre ciclos es la distancia que se produce entre dos desembolsos sucesivos.

24. Ventas, desembolso (USD) y peso de la cuota de clientes nuevos



Fuente: Microserfin, Cálculos FMBBVA

25. Desembolso medio (por cohorte)



Fuente: Microserfin, Cálculos FMBBVA

26. Retención y recurrencia de los clientes de crédito

Retención	
Situación inicial	100%
+1º año	72%
+2º año	43%
+3º año	33%
+4º año	26%
+5º año	21%

Recurrencia	Distancia(Días)
Ciclo 1	100% 0
Ciclo 2	51% 391
Ciclo 3	32% 403
Ciclo 4	21% 394
Ciclo 5	13% 364
Ciclo 6 ⁰⁺	7% 313

Fuente: Microserfin, Cálculos FMBBVA

Análisis Macroeconómico

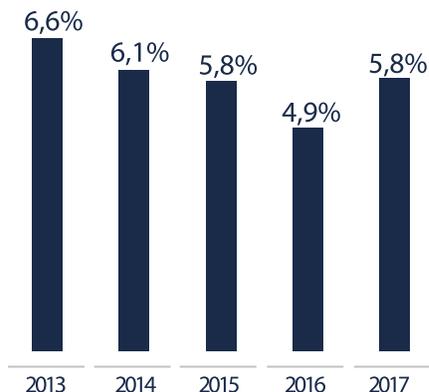
Panamá

La economía de Panamá es una de las más dinámicas, con uno de los mayores *ingresos per cápita* y con la menor inflación de la región. Sin embargo, el efecto del crecimiento en la reducción de la pobreza y desigualdad ha sido inferior que el del promedio de América Latina.

Entorno económico

Crecimiento económico:
el más dinámico de la región

Crecimiento del PIB (var)



Fuente MEF: Estimación FMBBVA Research

En 2017, la economía panameña creció el 5,8%, por el mayor dinamismo mostrado por los sectores de Transporte, almacenamiento y comunicaciones, Construcción, Explotación de minas y canteras y Servicio de educación. El sector de Transporte, almacenamiento y comunicaciones creció por encima del 12%, debido al alza extraordinaria de las operaciones del Canal de Panamá, asociadas a la mayor infraestructura tras culminarse la ampliación, y al mejor desempeño del sistema portuario y del transporte aéreo. La ampliación del tercer juego de esclusas y un mayor crecimiento del comercio mundial, explicaron una expansión de los ingresos por peajes del 19% con respecto al año anterior, así como un crecimiento del 25% en el volumen de carga.

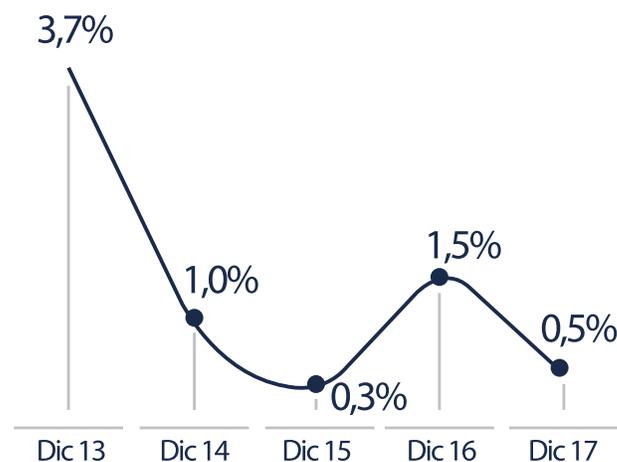
La Construcción creció un 9% como resultado del incremento en la edificación de viviendas y de proyectos de infraestructura pública y privada. El volumen de proyectos se incrementó un 23%, mientras que la construcción de viviendas por el sector público estuvo dinamizada por los proyectos de Reno

vación Urbana de Colón, el programa de Techos de Esperanza, los complejos habitacionales y el Fondo Solidario de Vivienda para la mejora de soluciones para la vivienda. Asociado al repunte de la Construcción, el sector de Minería y canteras registró un crecimiento del 8,7%, por la mayor utilización de material básico, especialmente, piedra y arena, insumidos por este sector. El Comercio creció un 3%, como resultado del mejor

desempeño del segmento al por mayor local y el comercio minorista, mientras que las ventas de la Zona Libre de Colón descendieron fundamentalmente por las dificultades de sus principales socios: Venezuela, Colombia y Puerto Rico. En relación a la demanda, el consumo se expandió un 5,4%, mejorando con respecto a 2016, mientras la inversión creció un 9,2%, siendo el principal factor que explica el dinamismo de la economía panameña en los últimos años.

Inflación: la menor de la región

Inflación (var IPC)



Fuente MEF

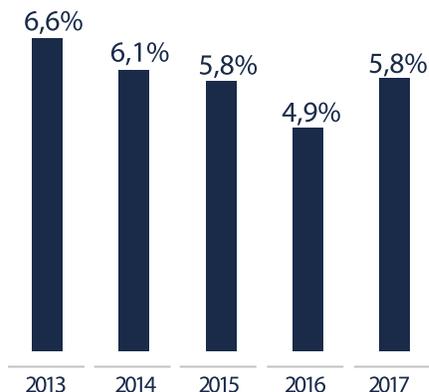
La tasa de inflación en Panamá cerró 2017 en un 0,5%, manteniéndose, por cuarto año consecutivo, por debajo del promedio de los 10 años anteriores. Los grupos que más influyeron en este bajo nivel de inflación fueron el de Alimentos y bebidas no alcohólicas, que tienen la mayor ponderación, con una variación negativa de -1,3%, mientras que los que más aportaron fueron Educación con un 3,5%, y Salud con un 2,3%.

1. Realizado al cierre de noviembre de 2017. Todas las estimaciones para 2017 son de FMBBVA Research, en base a datos de MEF.

Entorno económico

Crecimiento económico:
el más dinámico de la región

Crecimiento del PIB (var)



Fuente MEF: Estimación FMBBVA Research

En 2017, la economía panameña creció el 5,8%, por el mayor dinamismo mostrado por los sectores de Transporte, almacenamiento y comunicaciones, Construcción, Explotación de minas y canteras y Servicio de educación. El sector de Transporte, almacenamiento y comunicaciones creció por encima del 12%, debido al alza extraordinaria de las operaciones del Canal de Panamá, asociadas a la mayor infraestructura tras culminarse la ampliación, y al mejor desempeño del sistema portuario y del transporte aéreo. La ampliación del tercer juego de esclusas y un mayor crecimiento del comercio mundial, explicaron una expansión de los ingresos por peajes del 19% con respecto al año anterior, así como un crecimiento del 25% en el volumen de carga.

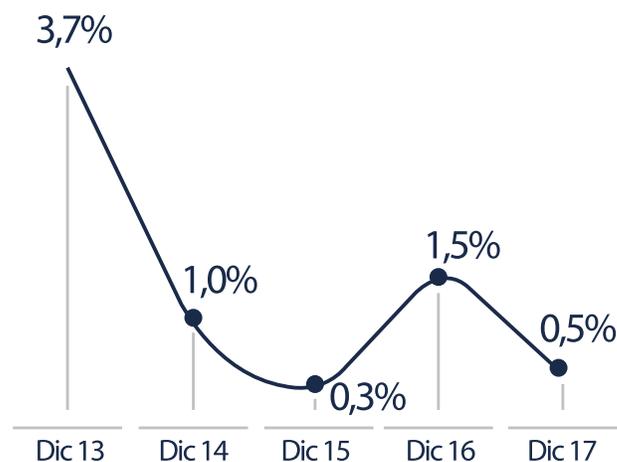
La Construcción creció un 9% como resultado del incremento en la edificación de viviendas y de proyectos de infraestructura pública y privada. El volumen de proyectos se incrementó un 23%, mientras que la construcción de viviendas por el sector público estuvo dinamizada por los proyectos de Reno

vación Urbana de Colón, el programa de Techos de Esperanza, los complejos habitacionales y el Fondo Solidario de Vivienda para la mejora de soluciones para la vivienda. Asociado al repunte de la Construcción, el sector de Minería y canteras registró un crecimiento del 8,7%, por la mayor utilización de material básico, especialmente, piedra y arena, insumidos por este sector. El Comercio creció un 3%, como resultado del mejor

desempeño del segmento al por mayor local y el comercio minorista, mientras que las ventas de la Zona Libre de Colón descendieron fundamentalmente por las dificultades de sus principales socios: Venezuela, Colombia y Puerto Rico. En relación a la demanda, el consumo se expandió un 5,4%, mejorando con respecto a 2016, mientras la inversión creció un 9,2%, siendo el principal factor que explica el dinamismo de la economía panameña en los últimos años.

Inflación: la menor de la región

Inflación (var IPC)



Fuente MEF

La tasa de inflación en Panamá cerró 2017 en un 0,5%, manteniéndose, por cuarto año consecutivo, por debajo del promedio de los 10 años anteriores. Los grupos que más influyeron en este bajo nivel de inflación fueron el de Alimentos y bebidas no alcohólicas, que tienen la mayor ponderación, con una variación negativa de -1,3%, mientras que los que más aportaron fueron Educación con un 3,5%, y Salud con un 2,3%.

1. Realizado al cierre de noviembre de 2017. Todas las estimaciones para 2017 son de FMBBVA Research, en base a datos de MEF.

Mercado laboral: entre los países de menor desempleo

La inflación ha estado contenida, debido a los bajos precios del combustible y a la fortaleza del dólar. Se prevé que esta aumente ligeramente, a medida que sigan normalizándose los precios del combustible, como se observa en los precios del transporte, al cierre de diciembre, que se incrementaron un 0,6% con respecto al mes anterior y la mayor debilidad del dólar. Los menores precios del petróleo han permitido reducir las subvenciones a la energía. Por su parte, a pesar de que el salario mínimo aumentó un 8,5% en 2017, los costos laborales unitarios medios disminuyeron, siguiendo la tendencia de los últimos años, factor que ha incidido en el comportamiento de la inflación

Tasa de desempleo
(% de la fuerza de trabajo)



Fuente MEF: Estimación FMBBVA Research

La economía panameña continúa entre los países con menores tasas de desempleo de la región, al ubicarse el total (abierto + oculto) en 6%, siendo el desempleo abierto de un 4,7%. La tasa de desempleo experimentó un ligero incremento con

respecto al 2016, a pesar del mayor crecimiento económico del año, debido a sectores que, de media, muestran una menor necesidad de mano de obra, con respecto al año anterior.

Al analizar el desempleo por género, se observa que, mientras el registrado por los hombres se ubicó en un 4,9%, en el caso de las mujeres fue del 7,6%, a pesar de que la tasa de participación de los hombres (77,3%) fue 26,6 puntos porcentuales (p.p.) superior a la de las mujeres. El menor dinamismo de los sectores Comercio y Otros servicios explica que, en términos relativos, la tasa de participación de las mujeres en los últimos años haya mejorado, pero de forma limitada, no pudiendo cerrar la brecha estructural que existe con respecto a la tasa de los hombres. Según datos oficiales, la informalidad subió más de tres puntos en cinco años, de 36,9% en 2011 a 40,2% (datos no oficiales lo sitúan en el 53%) en 2016, en un entorno de aumento de trabajadores independientes y de disminución de trabajadores asalariados. La tasa de ocupación del sector informal se ha incrementado alrededor del 8% en los últimos años, explicada en su mayoría por el aumento del trabajo independiente. Del total de personas con un empleo informal, el 50,2% trabaja por cuenta propia, el 32,5% tiene un empleo como asalariado, el 11,1% es empleado de servicio doméstico, el 3,9% es patrono y el 2,4% es trabajador familiar.

2. Todas las estimaciones para 2017 son de FMBBVA Research, en base a datos del Global Findex del Banco Mundial.

Entorno social

Inclusión financiera: mejora el acceso al sistema financiero.

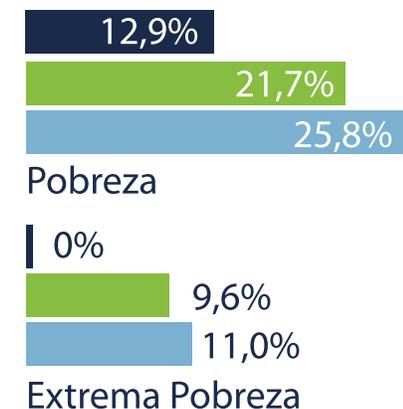
La inclusión financiera, medida por la proporción de adultos que tiene un producto financiero, se ubicó en el 52%, mejorando en 9 p.p. con respecto a la última medición realizada en 2014. Esto implica que, en ese período, se han incorporado alrededor de 336.377 adultos al sistema financiero, quedando en 2017 alrededor de 1,4 millones de adultos sin acceso al sistema financiero.

Los niveles de escolaridad siguen explicando la mayor brecha de inclusión financiera. El 60% de los adultos que muestran mayores niveles de educación está incluido en el sistema financiero, mientras que solo lo están en un 29% quienes tienen una educación primaria o menor, mostrando una brecha de 31 p.p. Al analizar la inclusión por género, se observa un gap de 8 p.p., en el que el 48% de las mujeres adultas posee algún producto financiero, comparado con el 56% de los hombres.

En las zonas rurales, el 40% de los adultos tiene acceso al sistema financiero, quedando alrededor de 495.000 habitantes de estas zonas, fuera de este sistema.

Pobreza: menor efecto del crecimiento en la reducción de la pobreza

Pobreza (% de la población)



● Objetivo 2030 ● 2017 ● 2014

Fuente MEF: Estimación FMBBVA Research ONU.

La pobreza monetaria en Panamá en 2017 se ubicó en 21,7%, lo cual representa una variación de 4,1 p.p. frente a 2014, cuando la pobreza fue del 25,8%.

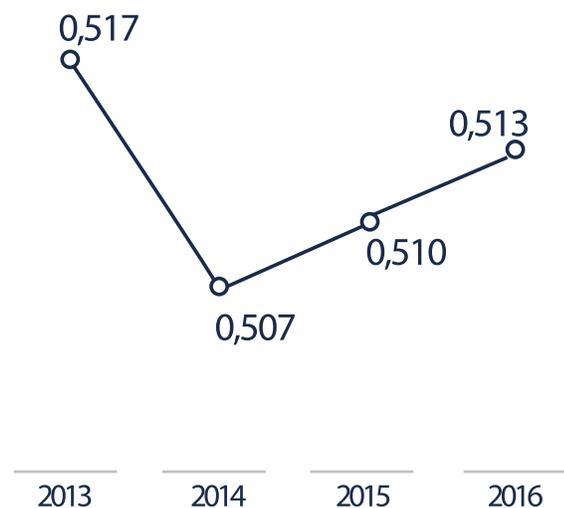
Panamá ha sido una de las economías de más rápido crecimiento en el mundo: ha más que duplicado su ingreso p.c. entre el 2004 y 2017, lo que ha permitido que en este período se incrementara en 1,13 millones el número de personas que no se encuentran en pobreza, equivalente al 28% de la población actual. Sin embargo, el efecto del crecimiento en la reducción de la pobreza fue inferior al promedio de América Latina.

La tasa de pobreza es muy heterogénea en el país. En las zonas de las Comarcas de Ngäbe Buglé, Guna Yala y Emberá, se registraron niveles de pobreza del 84%, 76% y 67%, respectivamente, mientras que en Panamá, Los Santos y Colón se ubicaron en 12,3%, 13,2% y 14,5%, respectivamente. Esta heterogeneidad se acentúa al evaluar la pobreza extrema, donde las zonas de mayor pobreza tienen un 65%, 56% y 37% de la población en esa situación, mientras que las zonas de menor pobreza tienen un 3%, 2% y 4%, respectivamente, ampliándose la brecha entre ellas. Estas zonas se caracterizan por ser comarcas indígenas con la mayor proporción de personas pobres. Esta heterogeneidad se amplía a otras zonas caracterizadas por las marcadas brechas sociales e institucionales, con sectores muy dinámicos como las zonas del Canal y Libre de Colón, con respecto a otras más empleadoras, donde hay baja inversión y productividad. Las zonas de mayor pobreza se caracterizan por brechas significativas en educación, salud y otros servicios básicos, que crean barreras para que la población de menores ingresos pueda integrarse en las áreas productivas en expansión. Así mismo, los procesos migratorios fomentan la informalidad y las bolsas de pobreza en algunos corregimientos de las ciudades.

2. Todas las estimaciones para 2017 son de FMBBVA Research, en base a datos del Global Findex del Banco Mundial. 3. Una persona puede considerarse pobre monetariamente si su ingreso mensual p.c. está por debajo del valor monetario de una canasta de bienes y servicios que cumple las necesidades básicas de una persona (línea de pobreza). 4. Todas las estimaciones de la sección son de FMBBVA Research.

Desigualdad: lentas mejoras

Desigualdad (Coeficiente de Gini)



Fuente MEF

Para 2016, la desigualdad de ingresos medida con el coeficiente de Gini, que toma valores entre 0 (para representar la ausencia de desigualdad) y 1 (para representar la desigualdad máxima), se ubicó en 0,513, lo que representa un incremento de la desigualdad con respecto a 2014, cuando registró 0,507. Sin embargo, a pesar de que Panamá ha mostrado un crecimiento promedio anual del 7,3% en el período 2004-2017, que hace que el país muestre el PIB (p.c.) más alto de la región, este efecto del crecimiento en la reducción de la desigualdad ha sido inferior al promedio de América Latina, manteniéndose entre los países con mayor desigualdad.

En 2003 el indicador de desigualdad de ingresos medido con el coeficiente de Gini se ubicó en 0,559, mostrando una reducción media interanual del 0,7%, mientras que en América Latina, de promedio, la reducción fue del 1,1%.

En Panamá, el Quintil V que agrupa el 20% más rico, concentra el 47% del total de ingresos, mientras que el Quintil I, el 20% más pobre, agru-

pa un 4,7% mostrando una relación de 10 veces, superior a la media de la región. Esto se explica, en parte, por la reducción de la participación de la masa salarial en el PIB, que pasó del 38% en 2004 al 28% en la actualidad.

Otras dimensiones

Al ampliar la mirada a otras dimensiones, se observa que el 34% de la población del área rural vive en hogares donde al menos uno de sus miembros tiene logro educativo insuficiente, el 34% realiza un manejo inadecuado de los residuos, el 31% un trabajo precario, hay un 22% de hogares con precariedad en los materiales de la vivienda, el 19% vive en condiciones de hacinamiento y un 18% con carencias de electricidad, entre otras dimensiones.

Al analizar los hogares urbanos, la mayor carencia es el trabajo precario, que representa el 7% de la población de esa zona, el 6% tiene un logro educativo insuficiente, el 5% tiene carencias de saneamiento y alrededor de otro 5% vive en hogares donde al menos uno de sus miembros se encuentra en situación de desempleo o es trabajador familiar.

INFORME DE GESTIÓN

Informe de los
Estados Financieros 2017

Soluciones de Microfinanzas, S. A.
(Entidad 100% subsidiaria de Fundación Microfinanzas BBVA)

Estados financieros terminados el 31 de diciembre de 2017.

KPMG



KPMG
Apartado Postal 816-1089
Panamá 5, República de Panamá

Teléfono: (507) 208-0700
Fax: (507) 263-9852
Internet: www.kpmg.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta Directiva
Soluciones de Microfinanzas, S. A.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Soluciones de Microfinanzas, S. A. ("la Compañía"), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017, los estados de resultados, cambios en el patrimonio, y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

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

Base de la Opinión

Hemos efectuado nuestra auditoría de conformidad con las 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 el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) junto con los requerimientos de ética que son relevantes a nuestra auditoría de los estados financieros en la República de Panamá y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base para nuestra opinión.

Otro Asunto

Los estados financieros de la Compañía, al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2016, fueron auditados por otros auditores quienes expresaron una opinión sin salvedad en esos estados financieros el 18 de abril de 2017.

Responsabilidades de la Administración y de los Encargados del Gobierno Corporativo en relación con los Estados Financieros

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las NIIF, y del control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores de importancia relativa, debido ya sea 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 la condición de negocio en marcha y utilizando la base de contabilidad de negocio en marcha, a menos que la administración tenga la intención de liquidar la Compañía o cesar sus operaciones, o bien no haya otra alternativa realista, más que ésta.

Los encargados del gobierno corporativo son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Compañía.

Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros en su conjunto, están libres de errores de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría efectuada de conformidad con las NIA siempre detectará un error de importancia relativa cuando este exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran de importancia relativa si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en estos estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error de importancia relativa en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error de importancia relativa debido a fraude es más elevado que en el caso de un error de importancia relativa debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la evasión del control interno.
- Obtenemos entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la administración.
- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización, por la administración, de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre de importancia relativa relacionada con eventos 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 de importancia relativa, 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 modifiquemos nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras pueden causar que la Compañía deje de ser un negocio en marcha.

- Evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logran una presentación razonable.

Nos comunicamos con los encargados del gobierno corporativo en relación con, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad de ejecución planificados de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identifiquemos durante la auditoría.

KPMG

Panamá, República de Panamá
30 de abril de 2018

SOLUCIONES DE MICROFINANZAS, S. A.

(Entidad 100% subsidiaria de Fundación Microfinanzas BBVA)

(Panamá, República de Panamá)

Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2017

(Cifras en Balboas)

Activos	Nota	2017	2016
Efectivo		156,047	207,272
Depósitos en bancos:			
A la vista locales		1,537,391	999,433
Total de depósitos en bancos		<u>1,537,391</u>	<u>999,433</u>
Total de efectivo y depósitos en bancos	6	<u>1,693,438</u>	<u>1,206,705</u>
Préstamos, neto de comisiones, intereses, seguros y FECI cobrados por anticipado		27,620,516	24,696,243
Menos:			
Reserva para pérdidas en préstamos		1,305,312	1,366,165
Préstamos, netos	7	<u>26,315,204</u>	<u>23,330,078</u>
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	8	547,481	528,778
Intereses y otros cargos acumulados por cobrar	11	926,106	826,899
Activos intangibles	9	15,934	47,159
Impuesto sobre la renta diferido	17	476,634	416,515
Otros activos	10	1,351,451	592,689
Total de activos		<u>31,326,248</u>	<u>26,948,823</u>

El estado de situación financiera debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.

Pasivos y Patrimonio

	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Pasivos:			
Financiamientos recibidos	12	22,280,171	17,879,821
Intereses acumulados por pagar		238,563	218,372
Otros pasivos	13	790,511	1,516,594
Total de pasivos		<u>23,309,245</u>	<u>19,614,787</u>
Patrimonio:			
Capital en acciones comunes	14	5,783,696	5,783,696
Reserva de capital	14	310,068	0
Utilidades no distribuidas		1,923,239	1,550,340
Total de patrimonio		<u>8,017,003</u>	<u>7,334,036</u>
Compromisos y contingencias	18		
Total de pasivos y patrimonio		<u>31,326,248</u>	<u>26,948,823</u>

SOLUCIONES DE MICROFINANZAS, S. A.

(Entidad 100% subsidiaria de Fundación Microfinanzas BBVA)

(Panamá, República de Panamá)

Estado de Resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre 2017

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Ingresos por intereses y comisiones:			
Intereses por:			
Préstamos		8,476,002	7,799,104
Depósitos en bancos		13,775	23,603
Comisiones por préstamos		828,940	603,157
Total de ingresos por intereses y comisiones		<u>9,318,717</u>	<u>8,425,864</u>
Gastos por intereses:			
Financiamientos recibidos		1,368,427	1,186,403
Total de gastos por intereses		<u>1,368,427</u>	<u>1,186,403</u>
Ingreso neto por intereses y comisiones		<u>7,950,290</u>	<u>7,239,461</u>
Provisión para pérdidas préstamos	7	972,119	660,692
Ingreso neto por intereses y comisiones después de provisiones		<u>6,978,171</u>	<u>6,578,769</u>
Otros Ingresos:			
Otras comisiones	15	2,239,786	2,132,564
Otros ingresos	13	690,653	37,742
Total de otros ingresos		<u>2,930,439</u>	<u>2,170,306</u>
Gastos de operaciones:			
Salarios y otros gastos de personal	16	4,840,194	4,516,072
Depreciación	8	184,141	159,402
Amortización de activos intangibles	9	56,205	20,911
Otros gastos	16	2,367,498	2,017,160
Total de gastos de operaciones		<u>7,448,038</u>	<u>6,713,545</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		<u>2,460,572</u>	<u>2,035,530</u>
Impuesto sobre la renta	17	(537,333)	(485,190)
Utilidad neta		<u>1,923,239</u>	<u>1,550,340</u>

El estado de resultados debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.

SOLUCIONES DE MICROFINANZAS, S. A.
 (Entidad 100% subsidiaria de Fundación Microfinanzas BBVA)
 (Panamá, República de Panamá)

Estado de Cambios en el Patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre 2017

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>Acciones comunes</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Utilidades no distribuidas</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015		5,783,696	0	1,411,895	7,195,591
Utilidad neta - 2016		0	0	1,550,340	1,550,340
Transacciones atribuibles al accionista:					
Dividendos pagados	14	0	0	(1,411,895)	(1,411,895)
Total de transacciones atribuibles al accionista:		0	0	(1,411,895)	(1,411,895)
Saldo al 31 de diciembre de 2016		<u>5,783,696</u>	<u>0</u>	<u>1,550,340</u>	<u>7,334,036</u>
Utilidad neta - 2017	14	0	0	1,923,239	1,923,239
Transacciones atribuibles al accionista:					
Dividendo pagados	14	0	0	(1,240,272)	(1,240,272)
Total de transacciones atribuibles al accionista:		0	0	(1,240,272)	(1,240,272)
Otras transacciones de patrimonio:					
Reserva de capital	14	0	310,068	(310,068)	0
Total de otras transacciones de patrimonio		0	310,068	(310,068)	0
Saldo al 31 de diciembre de 2017		<u>5,783,696</u>	<u>310,068</u>	<u>1,923,239</u>	<u>8,017,003</u>

El estado de cambios en el patrimonio debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.

SOLUCIONES DE MICROFINANZAS, S. A.

(Entidad 100% subsidiaria de Fundación Microfinanzas BBVA)
(Panamá, República de Panamá)

Estado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Actividades de operación:			
Utilidad neta		1,923,239	1,550,340
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación:			
Provisión para pérdidas en préstamos	7	972,119	660,692
Depreciación	8	184,141	159,402
Amortización de activos intangibles	9	56,205	20,911
Impuesto sobre la renta	17	537,333	485,190
Ganancia en venta de cartera de préstamos	7	(7,637)	0
Gasto de prima de antigüedad		62,927	55,525
Ingresos neto por intereses y comisiones		(7,950,290)	(7,239,461)
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Depósitos pignorado		(34,142)	(18,585)
Préstamos		(3,949,608)	(3,944,733)
Otros activos		(781,028)	(34,391)
Otros pasivos		(865,359)	(15,866)
Efectivo generado de operaciones:			
Intereses y otros cargos recibidos		9,219,510	8,291,157
Intereses pagados		(1,348,236)	(1,107,218)
Impuesto sobre la renta pagado		(521,103)	(531,536)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		<u>(2,501,929)</u>	<u>(1,668,573)</u>
Actividades de inversión:			
Aportes al fondo de cesantía		(164,532)	(84,483)
Retiros al fondo de cesantía		186,798	68,021
Compra de mobiliario, equipo y mejoras	8	(202,844)	(189,284)
Compra de activos intangibles	9	(24,980)	(61,230)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		<u>(205,558)</u>	<u>(266,976)</u>
Actividades de financiamiento:			
Financiamientos recibidos	12	12,180,000	5,833,333
Abonos de capital sobre financiamiento	12	(7,779,650)	(3,738,526)
Dividendos pagados	14	(1,240,272)	(1,411,895)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		<u>3,160,078</u>	<u>682,912</u>
Aumento (disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo		452,591	(1,252,637)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		1,188,120	2,440,757
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	<u>1,640,711</u>	<u>1,188,120</u>

El estado de flujos de efectivo debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.

SOLUCIONES DE MICROFINANZAS, S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Fundación Microfinanzas BBVA)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017

(Cifras en Balboas)

(1) Información General

Soluciones de Microfinanzas, S.A, antes Corporación Crediticia Fundes, S.A. (en adelante, "la Compañía") es una sociedad organizada según las leyes de la República de Panamá, mediante escritura pública No. 10,265 de 16 de septiembre de 1996, al amparo de Resolución No. 090/96 emitida el 4 de junio de 1996 y Licencia Comercial Tipo B No. 1998-963 otorgada por la Dirección de Empresas Financieras, Ministerio de Comercio e Industrias de Panamá (MICI), (en adelante "La Dirección o el MICI") emitida el 19 de febrero de 1998, la cual le permite efectuar negocios de financiera en general en Panamá. A su vez, "la Compañía" se identifica con el aviso de operaciones No. 39955-13-277615-2007-7009.

La Compañía inició operaciones en el año 1998 con el nombre de Corporación Crediticia Fundes, S.A. y posteriormente, mediante escritura pública No. 8,665 de fecha 27 de abril de 2011 y Aviso de Operaciones No. 39955-13-277615-2007-7009, el Registro Público de Panamá y la Dirección de Empresas Financieras autorizan el cambio de nombre a Soluciones de Microfinanzas, S.A.

La Compañía es controlada por Fundación BBVA para la Microfinanzas (la "Compañía Controladora"), con Número de Identificación Fiscal ("NIF") G85088870 con domicilio en el Reino de España.

La oficina principal de la Compañía está localizada en avenida Calle 48 Aquilino De la Guardia, Edificio Scotiabank Marbella 1er. piso, ciudad de Panamá, República de Panamá.

(2) Base de Preparación

(a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Estos estados financieros fueron autorizados por la administración de la Compañía para su emisión el 30 de abril de 2018.

(b) Base de Medición

Estos estados financieros han sido preparados sobre la base de costo histórico o costo amortizado.

Inicialmente la Compañía reconoce los préstamos y las partidas por cobrar y los depósitos en la fecha en que se originan. Todos los otros activos financieros, se reconocen inicialmente a la fecha de la transacción en la que la Compañía se compromete a comprar o vender un instrumento.

(c) Moneda Funcional y de Presentación

Los estados financieros presentan cifras en balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio y, en su lugar, el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América es utilizado como moneda de curso legal, la cual se considera como la moneda funcional de la Compañía.

SOLUCIONES DE MICROFINANZAS, S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Fundación Microfinanzas BBVA)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas

Las políticas de contabilidad detalladas a continuación han sido aplicadas consistentemente por la Compañía a todos los periodos presentados en estos estados financieros.

(a) Medición a Valor Razonable

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

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 activos o pasivos, tienen lugar con frecuencia y volumen suficiente para proporcionar información para fijar precios sobre una base continua.

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

La mejor evidencia de valor razonable es un precio de mercado cotizado en un mercado activo. En el caso de que el mercado de un instrumento financiero no se considere activo, se usa una técnica de valuación. La decisión de si un mercado está activo puede incluir, pero no se limita a, la consideración de factores tales como la magnitud y frecuencia de la actividad comercial, la disponibilidad de los precios y la magnitud de las ofertas y ventas. En los mercados que no sean activos, la garantía de obtener que el precio de la transacción proporcione evidencia del valor razonable o de determinar los ajustes a los precios de transacción que son necesarios para medir el valor razonable del instrumento, requiere un trabajo adicional durante el proceso de valuación.

La Compañía reconoce las transferencias entre niveles de la jerarquía del valor razonable al final del período durante el cual ocurrió el cambio.

(b) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Para propósitos del estado de flujos de efectivo, los equivalentes de efectivo incluyen depósitos a la vista y depósitos a plazo en bancos con vencimientos originales de tres meses o menos.

(c) Préstamos

Los préstamos por cobrar son activos financieros no derivativos con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo y originado generalmente al proveer fondos a un deudor en calidad de préstamos. Los préstamos se presentan a su valor principal pendiente de cobro, menos los intereses y comisiones no devengados y la reserva para pérdidas en préstamos. Los intereses y comisiones no devengados se reconocen como ingresos durante la vida de los préstamos utilizando el método de tasa de interés efectiva.

SOLUCIONES DE MICROFINANZAS, S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Fundación Microfinanzas BBVA)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(d) Reserva para Pérdidas en Préstamos

La Compañía evalúa a cada fecha del estado de situación financiera, si existe alguna evidencia objetiva de deterioro de un préstamo o cartera de préstamos. El monto de pérdidas en préstamos determinado durante el período se reconoce como gasto de provisión en ganancias y pérdidas, la cual aumenta la reserva para pérdidas en préstamos.

La reserva se presenta deducida de los préstamos por cobrar en el estado de situación financiera. Cuando un préstamo se determina como incobrable, el monto irrecuperable se disminuye de esa reserva. Las recuperaciones subsiguientes de préstamos previamente castigados como incobrables, aumentan la reserva.

Las pérdidas por deterioro se determinan utilizando dos metodologías para determinar si existe evidencia objetiva del deterioro, es decir, individualmente para los préstamos que son individualmente significativos y colectivamente para los préstamos que no son individualmente significativos.

- *Préstamos Individualmente Evaluados*

Las pérdidas por deterioro en préstamos individualmente evaluados se determinan con base en una evaluación de las exposiciones caso por caso. Si se determina que no existe evidencia objetiva de deterioro, para un préstamo individualmente significativo, éste se incluye en un grupo de préstamos con características similares y se evalúa colectivamente por deterioro. La pérdida por deterioro es calculada comparando el valor actual de los flujos de efectivo futuros esperados, descontados a la tasa efectiva original del préstamo, contra su valor en libros actual y el monto de cualquier pérdida se reconoce como una provisión para pérdidas en ganancias y pérdidas. El valor en libros de los préstamos deteriorados se rebaja mediante el uso de una cuenta de reserva.

- *Préstamos Colectivamente Evaluados*

Para los propósitos de una evaluación colectiva de deterioro, la Compañía principalmente utiliza modelos estadísticos de tendencias históricas de probabilidad de incumplimiento, la oportunidad de las recuperaciones y el monto de la pérdida incurrida, y realiza un ajuste si las condiciones actuales económicas y crediticias son tales que es probable que las pérdidas reales sean mayores o menores que las sugeridas por las tendencias históricas. Las tasas de incumplimiento, las tasas de pérdida y el plazo esperado de las recuperaciones futuras son regularmente comparados contra los resultados reales para asegurar que sigan siendo apropiados.

Reversión por Deterioro

Si en un período subsecuente, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y la disminución pudiera ser objetivamente relacionada con un evento ocurrido después de que el deterioro fue reconocido, la pérdida previamente reconocida por deterioro es reversada disminuyendo la cuenta de reserva para deterioro de préstamos. El monto de cualquier reversión se reconoce en ganancias y pérdidas.

SOLUCIONES DE MICROFINANZAS, S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Fundación Microfinanzas BBVA)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Préstamos Reestructurados

Consisten en activos financieros que, debido a dificultades en la capacidad de pago del deudor, se les ha documentado formalmente una variación en los términos originales del crédito (saldo, plazo, plan de pago, tasa o garantías), y el resultado de la evaluación de su condición actual no permite reclasificarlos como normal. Estos préstamos una vez que son reestructurados se mantienen, por un período de seis (6) meses, en la clasificación de riesgo anterior a la reestructuración, independientemente de cualquier mejora en la condición del deudor posterior a la reestructuración.

(e) *Mobiliario, Equipo y Mejoras*

El mobiliario, el equipo y las mejoras se presentan al costo, menos la depreciación acumulada. Las mejoras significativas son capitalizadas, mientras que las reparaciones y mantenimientos menores que no extienden la vida útil o mejoran el activo, son reconocidos directamente como gasto cuando se incurren.

La depreciación se carga a las operaciones corrientes, utilizando el método de línea recta con base en la vida útil estimada de los activos, tal como a continuación se señala:

	<u>Años</u>
Mobiliario y enseres	3 - 10
Equipo de cómputo	3 - 5
Mejoras a la propiedad arrendada	3 - 5
Equipo rodante	3 - 5

(f) *Activos Intangibles*

Los activos intangibles adquiridos se reconocen por el costo total y se amortizan en 20 años de forma consistente durante su vida útil. Los activos intangibles son sujetos a evaluación periódica para determinar si existe algún tipo de deterioro o cuando haya eventos o cambios en las circunstancias que indiquen que el valor en libros puede no ser recuperable.

(g) *Capital en Acciones*

La Compañía clasifica un instrumento de capital como patrimonio de acuerdo a la sustancia y términos contractuales del instrumento. Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que ponga de manifiesto una participación residual en los activos de una entidad, después de deducir todos sus pasivos.

(h) *Financiamientos Recibidos*

Estos instrumentos son el resultado de los recursos que la Compañía recibe y estos son medidos inicialmente al valor razonable, neto de los costos de transacción. Posteriormente se miden al costo amortizado, utilizando el método de tasa de interés efectiva, excepto para los pasivos que la Compañía decida registra a valor razonable con cambios en resultados. La Compañía clasifica los instrumentos de capital en pasivos financieros o en instrumentos de capital de acuerdo con la sustancia de los términos contractuales del instrumento.

SOLUCIONES DE MICROFINANZAS, S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Fundación Microfinanzas BBVA)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(i) *Ingresos y Gastos por Intereses*

Los ingresos y gastos por intereses son reconocidos en ganancias y pérdidas para todos los instrumentos financieros presentados a costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva.

El método de tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un activo o un pasivo financiero y de imputación del ingreso o gasto financiero a lo largo del período relevante. El cálculo incluye todas las comisiones y cuotas pagadas o recibidas entre las partes del contrato que son parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y cualquier otra prima o descuento. Los costos de transacción son los costos de origen, directamente atribuibles a la adquisición, emisión o disposición de un activo o pasivo.

(j) *Ingresos por Comisiones Sobre Préstamos*

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

Las comisiones sobre transacciones a mediano y largo plazo son diferidas y amortizadas a ingresos usando el método de tasa de interés efectiva durante la vida del préstamo. Las comisiones de préstamos están incluidas como ingresos por comisión sobre préstamos en el estado de resultados.

(k) *Impuesto sobre la Renta*

El impuesto sobre la renta corriente estimado es el impuesto a pagar sobre la renta gravable para el año, utilizando las tasas de impuesto vigentes a la fecha del estado de situación financiera y cualquier otro ajuste del impuesto sobre la renta de años anteriores.

El impuesto sobre la renta diferido representa el monto de impuestos por pagar y/o por cobrar en años futuros, que resultan de diferencias temporales entre el valor en libros de activos y pasivos para propósitos de los reportes financieros y los montos utilizados para propósitos fiscales, utilizando las tasas impositivas que se espera aplicar a las diferencias temporales cuando sean reversadas, basándose en las leyes que han sido aprobadas o a punto de ser aprobadas a la fecha del estado de situación financiera. Estas diferencias temporales se esperan reversar en fechas futuras. Si se determina que el impuesto diferido no se podrá realizar en años futuros, éste sería disminuido total o parcialmente.

(l) *Activos Adjudicados*

Los bienes adjudicados mantenidos para la venta, se espera que sean recuperados principalmente a través de su venta en lugar de ser recuperados mediante su uso continuo y se reconocen a su costo o al valor razonable menos su costo de venta, el menor.

(m) *Información Comparativa*

Cierta información comparativa del año 2016 ha sido modificada para adecuar su presentación a la de estados financieros del año 2017.

SOLUCIONES DE MICROFINANZAS, S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Fundación Microfinanzas BBVA)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

(n) *Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones aún No Adoptadas*

A la fecha de los estados financieros existen normas, modificaciones e interpretaciones las cuales no son efectivas para el año terminado el 31 de diciembre de 2017; por lo tanto, no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros. Entre las más significativas tenemos:

NIIF 9 Instrumentos Financieros:

La versión final de la NIIF 9 Instrumentos Financieros (2014) reemplaza todas las versiones anteriores de la norma emitidas (2009, 2010 y 2013) y completa el proyecto de reemplazo de la NIC 39, la NIIF 9 es efectiva para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018. Su adopción anticipada es permitida.

Para el proceso de implementación de NIIF 9 la compañía viene trabajando con representantes de las áreas de riesgos y finanzas y con el acompañamiento y orientación del equipo de riesgos de la Fundación de Microfinanzas del BBVA como "Compañía Controladora". El equipo designado para esta actividad se reunió en el 2017, para definir las brechas existentes frente al modelo actual y los impactos esperados por la implementación.

La compañía se encuentra en proceso de culminar los trabajos sobre el diseño y desarrollo del modelo de impacto, así como de la cuantificación financiera y contable. Este proceso este sujeto a evaluaciones y calibraciones.

La evaluación realizada por la Compañía es preliminar debido a que no todo el proyecto de transición ha sido finalizado. El impacto actual de adoptar NIIF 9 puede cambiar debido a:

- La Compañía se encuentra en la revisión de sus procesos y controles internos contables requeridos por la NIIF 9.
- La Compañía continua evaluando y realizando pruebas de los controles de sus nuevos sistemas de tecnología y cambios en su ambiente de control.
- La Compañía esta refinando y finalizando sus modelos para el cálculo de las provisiones por el modelo de pérdida crediticia esperada.
- Las nuevas políticas contables, suposiciones y juicios son sujetos a cambio hasta tanto la Compañía prepare sus primeros estados financieros intermedios, que incluirán la fecha inicial de aplicación.

Clasificación y Medición

Partiendo del nuevo enfoque de clasificación y medición de los activos financieros que contiene la NIIF 9: (CA) costo amortizado, (VRCOUI) valor razonable con cambios en otras utilidades integrales y (VRCCR) valor razonable con cambios en resultados.

SOLUCIONES DE MICROFINANZAS, S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Fundación Microfinanzas BBVA)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Un activo se mide a costo amortizado y no a valor razonable con cambio en resultados cuando:

1. El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio para obtener los flujos de caja contractuales.
2. Que los términos contractuales del activo establezcan fechas específicas para los flujos y que sean derivados solamente del principal y los intereses.

Un instrumento de deuda es medido a valor razonable con cambio en otras utilidades integrales (VRCOUI) solo si cumple con ambas de las siguientes condiciones y no ha sido clasificado como valor razonable con cambios en resultados (VRCR).

1. El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo cobrar los flujos de efectivo contractuales y vender estos activos financieros.
2. Que los términos contractuales del activo establezcan fechas específicas para los flujos y que sean derivados solamente del principal y los intereses.

Los activos financieros que son mantenidos para negociar y cuyo rendimiento es evaluado solamente con base en el cambio de su valor razonable son medidos a valor razonable con cambios en resultados (VRCR) su característica principal es que no son mantenidos para cobrar flujos de caja contractuales ni para obtener flujos de caja contractuales.

Evaluación de Impacto en el Modelo de Negocio

La compañía realizó una evaluación del modelo de negocio en el cual se mantienen los instrumentos financieros a nivel del portafolio de préstamos para reflejar la forma en que se gestiona el negocio y la manera en que se gestiona la información a la administración, entes de supervisión y accionistas, la información considerada dentro del análisis incluye:

- Las políticas y los objetivos señalados para la cartera y la operación de esas políticas en práctica, enfoque de la administración en cobrar ingresos por intereses contractuales, mantener un perfil de rendimiento de interés concreto o coordinar la duración de los activos financieros con la de los pasivos financieros.
- Como se evalúa e informa al personal clave de la administración de la compañía sobre el rendimiento de la cartera.
- Los riesgos que afectan el rendimiento del modelo de negocio y la forma en que se administran dichos riesgos.
- La forma o metodología mediante la cual se retribuye a los asesores de crédito.

Evaluación de los flujos de caja contractuales para determinar si corresponden únicamente a pagos de principal e interés:

Para llevar a cabo esta evaluación, "principal" es definido como el valor razonable del activo financiero al momento del reconocimiento inicial, "Interés" es definido como la consideración del valor del dinero en el tiempo y por el riesgo de crédito asociado al monto del principal vigente a un periodo de tiempo particular y por otros riesgos básicos de un acuerdo de préstamos y otros costos asociados.

SOLUCIONES DE MICROFINANZAS, S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Fundación Microfinanzas BBVA)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Al evaluar si los flujos de caja contractuales son solamente pagos de principal e interés, la compañía considero los términos contractuales del instrumento. Esto incluye la evaluación para determinar si el activo financiero contiene un termino contractual que pudiese cambiar el periodo o monto de los flujos de caja contractuales de tal modo que no cumpla con esta condición, al hacer esta evaluación la compañía considero:

- Eventos contingentes que cambiaran el monto y periodicidad de los flujos de efectivo.
- Términos de pago anticipado y extensión.
- Características que modifican las consideraciones para el valor del dinero en el tiempo, por ejemplo, revisión periódica de tasas de interés.

Deterioro de Activos Financieros

La NIIF 9 reemplaza el modelo de "perdida incurrida" de la NIC 39 por un modelo de "perdida crediticia esperada" (PCE). Esto requerirá que se aplique juicio considerable con respecto a como los cambios en los factores económicos afectan la PCE.

El nuevo modelo de deterioro será aplicable a los préstamos por cobrar que no son medidos a VRCCR.

Evaluación de impacto preliminar

Basado en la evaluación preliminar de alto nivel sobre los posibles cambios en clasificación y medición de activos financieros mantenidos al 31 de diciembre de 2017, fueron las siguientes:

- Los préstamos por cobrar y depósitos bancarios medidos a costo amortizado bajo NIC 39 generalmente mantendrán esta medición bajo NIIF 9.
- Bajo la NIIF 9, las reservas para pérdidas se reconocerán a monto igual a la PCE durante el tiempo de vida del activo, excepto en los siguientes casos en los cuales el monto reconocido equivale a PCE de 12 meses:

La evaluación de si se ha presentado un incremento significativo en el riesgo de crédito de un activo financiero es uno de los juicios críticos implementados en el modelo de deterioro de NIIF 9.

La reserva para pérdidas en préstamos por cobrar se medirá siempre a un monto igual a la PCE durante el tiempo de vida del activo.

La PCE a 12 meses es la porción de la PCE que resulta de eventos de pérdida sobre un instrumento financiero que son posibles dentro de un lapso de 12 meses posterior a la fecha de reporte.

SOLUCIONES DE MICROFINANZAS, S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Fundación Microfinanzas BBVA)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Incremento Significativo en el Riesgo de Crédito

Para determinar el incremento significativo en el riesgo de crédito de un activo financiero desde su reconocimiento inicial, la Compañía considerará información razonable y sustentable que sea relevante y este disponible sin costo o esfuerzo desproporcionado, incluyendo información y análisis de carácter cualitativo y cuantitativo basados en la experiencia histórica y la evaluación experta de crédito, además de incorporar información con proyección a futuro.

Basados en el análisis histórico de la probabilidad de incumplimiento (PD) a través de la aplicación de matrices de transición, se determina que un incremento significativo en riesgo de crédito ocurre cuando un activo presenta incumplimiento en el pago de su cuota por más de 30 días.

Se estará monitoreando la efectividad de los criterios utilizados con el fin de identificar posibles segmentaciones de este criterio, según el segmento del cliente o líneas de crédito específicas.

Calificación de Riesgo de Crédito

La entidad asignará a cada exposición la calificación regulatoria establecida por la Ley 130 de 2013, donde se establece el marco normativo prudencial para las instituciones de microfinanzas.

Estas calificaciones de riesgo podrán ser ajustadas teniendo en cuenta factores cualitativos y cuantitativos que sean indicativos de riesgo de pérdida. Estos factores pueden variar dependiendo de la naturaleza de la exposición y el tipo de prestatario. Las calificaciones de riesgo de crédito son calibradas para que el riesgo de pérdida incremente exponencialmente a medida que la calificación de riesgo de crédito se deteriora.

Se establece que la calificación al momento del reconocimiento inicial de la exposición será la clasificación "normal". Las exposiciones estarán sujetas a seguimiento continuo, que puede resultar en el desplazamiento de una exposición a una calificación de riesgo de crédito distinta.

Definición de la Pérdida

La entidad considera un activo financiero en incumplimiento cuando:

- Es poco probable que el deudor pague completamente sus obligaciones de crédito, sin tomar acciones por parte de la entidad para adjudicar garantías (en caso de tenerlas) o iniciar un proceso de cobro vía judicial.
- El deudor presenta morosidad de más de 90 días.

Los insumos utilizados para la evaluación de si los instrumentos financieros se encuentran en incumplimiento pueden variar a través del tiempo para reflejar cambios en circunstancias y tendencias.

SOLUCIONES DE MICROFINANZAS, S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Fundación Microfinanzas BBVA)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

Medición de la PCE

Los insumos claves en la medición de la PCE son los términos de las siguientes variables:

- Probabilidad de incumplimiento (PI)
- Pérdida dado el incumplimiento (PDI)
- Exposición ante el incumplimiento (EI)

Los estimados de PI son realizados a cierta fecha utilizando matrices de transición a un año con un horizonte de observación de 48 meses, de acuerdo con la segmentación de cartera definida por la entidad. Estos modelos estadísticos están basados en datos compilados internamente compuestos tanto de factores cualitativos como cuantitativos.

La PDI es la magnitud de la pérdida dado un evento de incumplimiento. La entidad estima los parámetros de la PDI basado en el histórico de la tasa de recuperación observadas (correspondiente a la porción de EI en incumplimiento que efectivamente se recupera) y estimadas (correspondiente a la porción de EI en default que se estima recuperable). Los modelos de PDI consideran el activo financiero, garantías y costos de recuperación.

La EI representa la exposición esperada en el evento de incumplimiento y es equivalente al saldo vigente de los préstamos activos.

Proyección de Condiciones Futuras

Bajo NIIF 9, la compañía incorporará información con proyección de condiciones futuras tanto en su evaluación de si el riesgo de crédito de un instrumento ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial y en su medición de la PCE. La compañía tiene la intención de formular proyecciones de las variables económicas relevantes al igual que un rango representativo de otros posibles escenarios proyectados. Este proceso involucra el desarrollo de dos o más escenarios económicos adicionales.

Evaluación preliminar de impacto

El impacto más significativo en los estados financieros de la Compañía ocasionado por la implementación de NIIF 9 es los nuevos requerimientos de deterioro.

La evaluación preliminar de la Compañía indica que la aplicación de los requisitos de deterioro del NIIF 9 al 31 de diciembre de 2017 impactarán las reservas al 1 de enero del año 2018 con un aumento aproximado entre el 15% y 20% en comparación con las pérdidas por deterioro según NIC 39. Este incremento puede variar por calibración del modelo de reserva NIIF 9.

Transición

Los cambios en las políticas contables que resultan de la adopción de la NIIF 9 por lo general se aplicarán retrospectivamente, con excepción de lo siguiente:

La Compañía planea aprovechar la exención que le permite no re expresar la información comparativa de períodos anteriores en lo que se refiere a los cambios de clasificación y medición (incluido el deterioro). Las diferencias en los importes en libros de los activos y pasivos financieros que resultan de la adopción de la NIIF 9 por lo general se reconocerán en las ganancias acumuladas y reservas al 1 de enero de 2018.

SOLUCIONES DE MICROFINANZAS, S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Fundación Microfinanzas BBVA)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

- La NIIF 15 establece un marco conceptual para determinar cuándo y por qué monto se reconocen los ingresos. Reemplazan las guías de reconocimiento de ingresos existente, que incluye la NIC 18 Ingresos de Actividades Ordinarias, la NIC 11 Contratos de construcción y la CINIIF 13 Programas de Fidelización de Clientes.

La NIIF 15 entra en vigencia para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018 y se permite su adopción temprana. La Compañía ha completado una revisión inicial del impacto potencial de la adopción de la NIIF 15 en sus estados financieros. Esto se centró en una revisión de los honorarios y los ingresos de comisiones, ya que los ingresos que provienen de instrumentos financieros no se encuentran bajo el alcance de la NIIF 15.

La Compañía obtiene ingresos por honorarios y comisiones (distintos de los honorarios incluidos en el cálculo de la tasa de interés efectiva) en la provisión de los siguientes servicios:

- Manejo de préstamos de consumo;

La revisión inicial indica que la NIIF 15 no tendrá un impacto significativo en el momento del reconocimiento o la medición de los honorarios y los ingresos por comisiones.

La Compañía actualmente está evaluando los requerimientos de revelación requeridos por NIIF 15 para el año 2018.

- NIIF 16 Arrendamientos. La cual reemplaza la actual NIC 17 Arrendamientos. La NIIF 16 elimina la clasificación de los arrendamientos, ya sea como arrendamientos operativos o arrendamientos financieros para el arrendatario. En su lugar, todos los arrendamientos son reconocidos de forma similar a los arrendamientos financieros bajo la NIC 17. Los arrendamientos se miden al valor presente de los pagos futuros de arrendamiento y se presentan ya sea como activos arrendados (activos por derecho de uso) o junto con inmuebles, mobiliario y equipo. La NIIF 16 es efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2019. La adopción anticipada es permitida para entidades que también adopten la NIIF 15 – Ingresos de Contratos con Clientes.

Por la naturaleza de las operaciones financieras que mantiene la Compañía, la adopción de estas normas podrían tener un impacto importante en los estados financieros, aspecto que está en proceso de evaluación por la administración.

(4) Administración de Riesgos Financieros

Un instrumento financiero es cualquier contrato que origina a su vez un activo financiero en una entidad y un pasivo financiero o instrumento de capital en otra entidad. El estado de situación financiera de la Compañía está compuesto de instrumentos financieros en su mayoría.

SOLUCIONES DE MICROFINANZAS, S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Fundación Microfinanzas BBVA)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

La Junta Directiva de la Compañía tiene la responsabilidad de establecer y vigilar las políticas de administración de riesgos en los instrumentos financieros. A tal efecto, ha designado comités que junto con la Administración se encarga de la administración y gestión de los riesgos a los cuales está expuesto la Compañía. Ha establecido diferentes comités para la administración y vigilancia periódica de los riesgos (Comité de Riesgo, Comité de Auditoría, Comité de Cumplimiento, Comité de Crédito, Comité de Nombramiento y Retribuciones). Los comités tienen la responsabilidad primaria de darle seguimiento al riesgo en las operaciones, asistir en el diseño de políticas y procedimientos, verificar el cumplimiento y alertar a la Junta Directiva y a la Gerencia Superior sobre riesgos y el grado de exposición que puedan requerir controles adicionales.

Los instrumentos financieros exponen a la Compañía a varios tipos de riesgos. Adicionalmente, la Compañía está sujeto a las regulaciones de la Dirección de Empresas Financieras, Ministerio de Comercio e Industrias de Panamá (MICI), Superintendencia de Bancos de Panamá en lo concerniente a los riesgos de liquidez, créditos y niveles de capitalización, entre otros.

Los principales riesgos identificados por la Compañía son los riesgos de crédito, liquidez, mercado y operación, los cuales se describen a continuación:

(a) Riesgo de Crédito

Es el riesgo de que el deudor, emisor o contraparte de un activo financiero que es propiedad de la Compañía no cumpla, completamente y a tiempo, con cualquier pago que deba hacer de conformidad con los términos y condiciones pactados al momento en que la Compañía adquirió u originó el activo financiero respectivo.

La Compañía controla el riesgo de crédito estableciendo un sistema que contempla la definición de políticas y procedimientos para la administración del riesgo de crédito, herramientas de evaluación y medición del riesgo, definición de un sistema de provisiones y procesos de control interno.

El Comité de Riesgo, asignado por la Junta Directiva, vigila periódicamente la condición financiera de los deudores y emisores respectivos, que involucren un riesgo de crédito para la Compañía.

La Compañía ha establecido algunos procedimientos para administrar el riesgo de crédito, como se resume a continuación:

- *Formulación de Políticas de Crédito:*

Se lleva a cabo por consenso entre las unidades de administración de riesgos, negocios y operaciones, las cuales reciben la guía estratégica de la Junta Directiva, para elaborar políticas que son refrendadas por la misma Junta Directiva.

SOLUCIONES DE MICROFINANZAS, S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Fundación Microfinanzas BBVA)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

Las políticas de crédito relacionadas con préstamos están contenidas en el Manual de Crédito. En este manual se contempla una estructura organizada con diferentes niveles de atribuciones crediticias, que establecen límites de aprobación según montos, actividades, la experiencia previa del cliente y el nivel de riesgo obtenido con la aplicación del modelo de score interno. Los límites, aprobación de excepciones y los poderes otorgados están claramente definidos en los manuales de riesgo, de crédito y de operaciones.

- *Límites de Concentración y Exposición:*
No existe una concentración de riesgo de crédito. Los préstamos son otorgados por montos individuales menores de B/.50,000 y tienen vencimientos promedios menores a 21.64 meses.
- *Desarrollo y Mantenimiento de Evaluación de Riesgo:*
Se realiza un seguimiento de la cartera de créditos para observar su evolución y detectar tendencias de aumento o reducción en el riesgo de crédito.
- *Revisión de Cumplimiento con Políticas:*
La revisión del cumplimiento de políticas es llevada a cabo por la unidad de Auditoría Interna dentro de su plan anual, para verificar el cumplimiento de las políticas y los procedimientos utilizados para gestión del riesgo y administración del crédito.

SOLUCIONES DE MICROFINANZAS, S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Fundación Microfinanzas BBVA)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros**(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación***Análisis de la Calidad Crediticia*

La siguiente tabla analiza la calidad crediticia de los activos financieros y las reservas por deterioro/pérdidas mantenidas por la Compañía para estos activos.

	Préstamos por cobrar	
	2017	2016
Máxima exposición		
Valor en libros, neto	<u>26,315,204</u>	<u>23,330,078</u>
A costo amortizado		
Normal, riesgo bajo	27,555,192	25,904,171
Mención especial	286,107	269,669
Subnormal	115,280	147,450
Dudoso	178,843	190,280
Irrecuperable	<u>600,204</u>	<u>776,799</u>
Monto bruto	<u>28,735,626</u>	<u>27,288,369</u>
Comisiones, intereses, seguros y FECl cobrados por anticipado	1,115,110	2,592,126
Reserva por deterioro	<u>1,305,312</u>	<u>1,366,165</u>
Valor en libros, neto	<u>26,315,204</u>	<u>23,330,078</u>
No morosos ni deteriorados		
Normal	<u>27,555,192</u>	<u>25,904,171</u>
Total	<u>27,555,192</u>	<u>25,904,171</u>
Morosos pero no deteriorados		
Mención especial	<u>286,107</u>	<u>269,669</u>
Total	<u>286,107</u>	<u>269,669</u>
Individualmente deteriorados		
Subnormal	115,280	147,450
Dudoso	178,843	190,280
Irrecuperable	<u>600,204</u>	<u>776,799</u>
Total	<u>894,327</u>	<u>1,114,529</u>
Reserva por deterioro		
Individual	508,740	444,197
Colectivo	<u>796,572</u>	<u>921,968</u>
Total Reserva por deterioro	<u>1,305,312</u>	<u>1,366,165</u>

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

- **Deterioro en Préstamos**

El deterioro para los préstamos se determina considerando el monto de principal, de acuerdo al término contractual de los préstamos. Estos préstamos son evaluados como mención especial, subnormal, dudoso e irrecuperable, que es el sistema de evaluación de riesgo de crédito de la Compañía. La Compañía utiliza, para la evaluación de los préstamos, lo que establece el marco normativo prudencial para las instituciones de microfinanzas, Ley No.130 del 31 de diciembre de 2013, para la determinación de reservas regulatorias.

SOLUCIONES DE MICROFINANZAS, S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Fundación Microfinanzas BBVA)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

- Política de castigos

La Compañía determina el castigo de un grupo de préstamos que presentan incobrabilidad. Esta determinación se toma después de efectuar un análisis de las condiciones financieras hechas desde el momento en que no se efectuó el pago de la obligación cuya morosidad supera los 180 días y cuando se determina que la garantía no es suficiente para el pago completo de la facilidad otorgada.

- Préstamos morosos, no deteriorados

La Compañía considera como préstamos morosos, no deteriorados, aquellos préstamos que reflejan una morosidad en el pago de capital mayor a 30 días desde la fecha establecida para el pago, pero que no exceden la morosidad de 90 días, a menos que condiciones específicas indiquen lo contrario.

- Préstamos deteriorados

Los préstamos deteriorados son aquellos que reflejan una morosidad mayor de 90 días.

- Préstamos reestructurados

Las actividades de reestructuración incluyen acuerdos de pago, planes de administración aprobados y modificación del plan de pagos. Después de la reestructuración, la Compañía mantiene un estricto seguimiento sobre estas cuentas y dependiendo de su comportamiento, la misma podrá ser valorada y manejada conjuntamente con otras obligaciones similares. Las políticas y las prácticas de reestructuración se basan en indicadores o criterios que, a juicio de la administración, indican que el pago muy probablemente continuará. Estas políticas se encuentran en continua revisión.

La reestructuración es comúnmente aplicada a los préstamos a plazo, en particular a la financiación de préstamos a clientes.

El desglose del saldo bruto de la cartera de préstamos por tipo de garantía se detalla a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Garantía hipotecaria inmueble	357,343	525,829
Garantía bienes pecuarios	1,902,827	1,414,364
Otras garantías	4,295	850
Sin garantía	<u>26,471,161</u>	<u>25,347,326</u>
Total	<u>28,735,626</u>	<u>27,288,369</u>

SOLUCIONES DE MICROFINANZAS, S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Fundación Microfinanzas BBVA)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

El saldo de los préstamos reestructurados al 31 de diciembre de 2017 asciende a B/.144,015 (2016: B/.59,245).

Concentración del Riesgo de Crédito

La Compañía da seguimiento a la concentración de riesgo de crédito por sector y ubicación geográfica. El análisis de la concentración de los riesgos de crédito a la fecha de los estados financieros es el siguiente:

	Préstamos por cobrar, brutos	
	2017	2016
Concentración por sector		
Micro empresa	21,508,724	21,549,783
Pequeña empresa	<u>7,226,902</u>	<u>5,738,586</u>
	<u>28,735,626</u>	<u>27,288,369</u>
Concentración geográfica		
Panamá	<u>28,735,626</u>	<u>27,288,369</u>
	<u>28,735,626</u>	<u>27,288,369</u>

La concentración geográfica de préstamos por cobrar está basada en la ubicación del deudor.

Depósitos colocados en bancos:

Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía mantiene depósitos colocados en bancos por B/.1,537,391 (2016: B/.999,433). Los depósitos colocados son mantenidos en bancos con calificación de riesgo de largo plazo entre BBB+, BBB, BBB-, A+.pa, A, B.pa, y que fueron emitidas y publicadas por las agencias Moody's, Standard and Poor's, Fitch Ratings Inc. y Equilibrium.

(b) *Riesgo de Liquidez*

Consiste en el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con todas sus obligaciones por causa, entre otros, del deterioro de la calidad de la cartera de préstamos, la excesiva concentración de pasivos en una fuente en particular, el descalce entre activos y pasivos, la falta de liquidez de los activos o el financiamiento de activos a largo plazo con pasivos a corto plazo.

Administración de riesgo de liquidez:

Las políticas de administración de riesgo establecen límites que determinan la porción de los activos de la Compañía que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez.

La Compañía está expuesto a requerimientos diarios sobre sus fondos disponibles a causa de obligaciones, y desembolsos de préstamos y garantías.

SOLUCIONES DE MICROFINANZAS, S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Fundación Microfinanzas BBVA)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

Dentro del proceso de administración de riesgo de liquidez la entidad cuenta con informes periódicos de seguimiento, tales como:

- Gestión de flujo de caja.
- Administración de la concentración y perfil de vencimientos de las deudas.
- Estructura de balance y calce de activos y pasivos.
- Fuentes de fondeo disponibles para la entidad.

Al cierre de diciembre del 2017 mediante el análisis del calce de activos y pasivos de la entidad bajo el análisis de vencimientos contractuales y por vencimiento de flujos podemos concluir que la entidad cuenta con indicadores de liquidez favorables y con altos estándares de respuesta frente a cualquier evento sistémico que pudiera presentarse.

Exposición al riesgo de liquidez:

La Compañía utiliza el índice de activos líquidos primarios de financiamientos para medir y monitorear sus niveles de liquidez objetivo. Los activos líquidos primarios se definen como activos que pueden ser convertidos a efectivo en un plazo igual o menor de noventa días.

El cuadro a continuación muestra los flujos de efectivo no descontados de los pasivos y activos financieros de la Compañía en agrupaciones de vencimiento basadas en el plazo restante en la fecha del estado de situación financiera con respecto a la fecha de vencimiento contractual, y los compromisos de préstamos no reconocidos sobre la base de su vencimiento más cercano posible. Los flujos esperados de estos instrumentos pueden variar significativamente producto de estos análisis:

<u>2017</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Monto Nominal bruto (Salidas)/entrada</u>	<u>Corriente Hasta 1 año</u>	<u>No Corriente</u>	
				<u>Más de 1 a 3 años</u>	<u>Más de 5 años</u>
<u>Pasivos financieros:</u>					
Financiamientos recibidos	<u>22,280,171</u>	<u>(24,688,246)</u>	<u>(10,653,864)</u>	<u>(12,491,886)</u>	<u>(1,542,496)</u>
	<u>22,280,171</u>	<u>(24,688,246)</u>	<u>(10,653,864)</u>	<u>(12,491,886)</u>	<u>(1,542,496)</u>
<u>Activos financieros:</u>					
Efectivo	156,047	156,047	156,047	0	0
Depósitos en bancos	1,537,391	1,537,391	1,537,391	0	0
Préstamos, netos de reserva	<u>27,430,314</u>	<u>38,058,226</u>	<u>20,980,758</u>	<u>15,430,343</u>	<u>1,647,125</u>
	<u>29,123,752</u>	<u>39,751,664</u>	<u>22,674,196</u>	<u>15,430,343</u>	<u>1,647,125</u>

SOLUCIONES DE MICROFINANZAS, S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Fundación Microfinanzas BBVA)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros**(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación**

<u>2016</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Monto Nominal bruto (Salidas)/entrada</u>	<u>Corriente Hasta 1 año</u>	<u>No Corriente</u>	
				<u>Más de 1 a 3 años</u>	<u>Más de 5 años</u>
Pasivos financieros:					
Financiamientos recibidos	<u>17,879,821</u>	<u>(19,806,241)</u>	<u>(7,537,030)</u>	<u>(10,254,258)</u>	<u>(2,014,953)</u>
	<u>17,879,821</u>	<u>(19,806,241)</u>	<u>(7,537,030)</u>	<u>(10,254,258)</u>	<u>(2,014,953)</u>
Activos financieros:					
Efectivo	207,272	207,272	207,272	0	0
Depósitos en bancos	999,433	999,433	999,433	0	0
Préstamos, netos de reserva	<u>25,922,204</u>	<u>35,527,714</u>	<u>20,352,554</u>	<u>13,742,663</u>	<u>1,432,497</u>
	<u>27,128,909</u>	<u>36,734,419</u>	<u>21,559,259</u>	<u>13,742,663</u>	<u>1,432,497</u>

La tabla a continuación muestra la disponibilidad de los activos de la Compañía para soportar fondeo futuro:

	<u>2017</u>		<u>Total</u>
	<u>Comprometido como colateral</u>	<u>Disponible como colateral</u>	
Efectivo y depósitos en bancos	52,727	1,640,711	1,693,438
Préstamos brutos	<u>261,635</u>	<u>28,473,991</u>	<u>28,735,626</u>
Total de activos	<u>314,362</u>	<u>30,114,702</u>	<u>30,429,064</u>

	<u>2016</u>		<u>Total</u>
	<u>Comprometido como colateral</u>	<u>Disponible como colateral</u>	
Efectivo y depósitos en bancos	18,585	1,188,120	1,206,705
Préstamos brutos	<u>1,151,131</u>	<u>26,137,238</u>	<u>27,288,369</u>
Total de activos	<u>1,169,716</u>	<u>27,325,358</u>	<u>28,495,074</u>

La Compañía está expuesta a requerimientos diarios sobre sus desembolsos y garantías y de requerimientos de margen liquidados en efectivo. La administración no estima riesgos adicionales de liquidez y la Compañía cuenta con el apoyo de su Compañía Controladora. La experiencia muestra que un porcentaje alto de los se consideran sustancialmente liquidas, aun cuando para efectos de revelación se presentan considerando su vencimiento remanente.

(c) Riesgo de Mercado

Es el riesgo de que el valor de un activo financiero de la Compañía se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio de monedas extranjeras, por movimientos en los precios de los instrumentos o por el impacto de otras variables financieras que están fuera del control de la Compañía.

SOLUCIONES DE MICROFINANZAS, S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Fundación Microfinanzas BBVA)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

Administración de riesgo de mercado:

El riesgo de precio consiste en que el valor de un instrumento financiero pueda fluctuar como consecuencia de cambios en los precios de mercado. La Compañía cubre este riesgo con una política de no manejo de posiciones abiertas.

El riesgo de mercado al que está expuesto la Compañía, está relacionado principalmente con el riesgo de la tasa de interés. Las actividades de la Compañía están limitadas al otorgamiento de microcréditos a tasa de interés fija.

Riesgo de Tasa de Interés:

El riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo y el riesgo de tasa de interés de valor razonable son los riesgos de que los flujos de efectivo futuros y el valor de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en las tasas de interés del mercado.

El margen neto de interés de la Compañía puede variar como resultado de movimientos en las tasas de interés no anticipadas.

La tabla que aparece a continuación resume la exposición de la Compañía a los riesgos de la tasa de interés. Los activos y pasivos de la Compañía están incluidos en la tabla a su valor en libros, clasificados por categorías por el que ocurra primero entre la nueva fijación de tasa contractual o las fechas de vencimiento.

<u>2017</u>	<u>Hasta 1</u> <u>año</u>	<u>De 1 a 2</u> <u>años</u>	<u>De 2 a 5</u> <u>años</u>	<u>Más de 5</u> <u>años</u>	<u>Total</u>
Activos					
Préstamos, brutos	15,439,904	8,142,088	5,151,582	2,052	28,735,626
Total de activos	15,439,904	8,142,088	5,151,582	2,052	28,735,626
Pasivos					
Financiamientos recibidos	11,073,982	1,642,145	8,539,089	1,024,955	22,280,171
Total de pasivos	11,073,982	1,642,145	8,539,089	1,024,955	22,280,171
Sensibilidad de tasa de interés	4,365,922	6,499,943	(3,387,507)	(1,022,903)	6,455,455
<u>2016</u>	<u>Hasta 1</u> <u>año</u>	<u>De 1 a 2</u> <u>años</u>	<u>De 2 a 5</u> <u>años</u>	<u>Más de 5</u> <u>años</u>	<u>Total</u>
Activos					
Préstamos, brutos	15,412,311	7,118,965	4,755,810	1,283	27,288,369
Total de activos	15,412,311	7,118,965	4,755,810	1,283	27,288,369
Pasivos					
Financiamientos recibidos	8,131,578	5,629,926	2,685,068	1,433,249	17,879,821
Total de pasivos	8,131,578	5,629,926	2,685,068	1,433,249	17,879,821
Sensibilidad de tasa de interés	7,280,733	1,489,039	2,070,742	(1,431,966)	9,408,548

SOLUCIONES DE MICROFINANZAS, S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Fundación Microfinanzas BBVA)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

La Administración evalúa el riesgo de tasa de interés con base en simulaciones para determinar la sensibilidad en el margen financiero por cambios de tasas de interés. El análisis base que efectúa la administración mensualmente consiste en determinar el impacto por aumentos o disminuciones de 100 puntos básicos en las tasas de interés. A continuación, se resume el impacto en el ingreso neto por intereses:

Sensibilidad en el ingreso neto por intereses

<u>2017</u>	<u>100pb de incremento</u>	<u>100pb de disminución</u>
Al 31 de diciembre	779,286	(730,833)
Promedio del año	728,721	(682,921)
Máximo del año	779,286	(730,833)
Mínimo del año	685,293	(643,525)

Sensibilidad en el ingreso neto por intereses

<u>2016</u>	<u>100pb de incremento</u>	<u>100pb de disminución</u>
Al 31 de diciembre	733,392	(687,869)
Promedio del año	668,739	(627,633)
Máximo del año	733,392	(687,869)
Mínimo del año	602,621	(566,359)

(d) *Riesgo operacional*

El riesgo operacional es el riesgo de que se ocasionen pérdidas por la falla o insuficiencia de controles en los procesos, personas y sistemas internos o por eventos externos que no están relacionados al riesgo de crédito, mercado y liquidez, tales como los que provienen de requerimientos legales y regulatorios y del comportamiento de los estándares corporativos generalmente aceptados.

Las estrategias implementadas por la Compañía para minimizar el impacto financiero del riesgo operativo son las siguientes:

- Identificación y evaluación de los riesgos operativos en los diferentes procesos de la organización
- Registro y evaluación de las pérdidas operacionales que se presentan
- Seguimiento a planes estratégicos para establecer o mejorar controles y sistemas
- Capacitación al personal sobre la gestión de riesgo operacional
- Comunicación al personal de cómo reportar eventos de riesgo operacional
- Entrenamientos periódicos al personal de la Compañía
- Registros de eventos de impacto que son atendidos por la administración de la Compañía
- Creación y fortalecimiento de la cultura de riesgo

SOLUCIONES DE MICROFINANZAS, S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Fundación Microfinanzas BBVA)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(4) Administración de Riesgos Financieros, continuación

El riesgo operacional es manejado por la Administración, buscando evitar pérdidas financieras y daños en la reputación e imagen. Además, ha establecido una política de gestión y administración integral de Riesgo Operacional aprobada por el Comité de Auditoría y el Comité de Riesgos, así como por la Junta Directiva.

La estructura de administración del riesgo operacional ha sido elaborada para proporcionar una segregación de responsabilidades entre los dueños, los ejecutores, las áreas de control y las áreas que se encargan de asegurar el cumplimiento de las políticas y procedimientos. La Compañía asume un rol activo en la identificación, medición, control y monitoreo de los riesgos operacionales y es responsable por comprender y gerenciar estos riesgos dentro de sus actividades diarias.

(e) Administración de Capital

El objetivo de la Compañía sobre el capital consiste en asegurar que la Compañía continúe como negocio en marcha y proveer el retorno para los accionistas y otros beneficiarios de la Compañía y mantener una estructura de capital óptima que reduzca los costos de capital. Para lograr este objetivo, la Compañía puede considerar el ajuste del monto de dividendos pagados a sus accionistas, la emisión de nuevas acciones, la venta de activos o reducir la deuda. La Compañía monitorea el capital sobre la base del índice de apalancamiento. Este índice es calculado sobre la deuda neta dividida por el total de patrimonio. La deuda neta es calculada como el total de financiamientos recibidos menos el efectivo y equivalentes de efectivo.

Este indicador hace parte de los covenants financieros que debe cumplir la Compañía periódicamente con las entidades financieras con las que mantiene financiamientos recibidos y en ningún caso podrá excederse de 4 veces.

A continuación el índice de apalancamiento:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Total de financiamiento recibidos	22,280,171	17,879,821
Menos: Efectivo	<u>1,693,438</u>	<u>1,206,705</u>
Deuda neta	20,586,733	16,673,116
Total de patrimonio	<u>8,017,003</u>	<u>7,334,036</u>
Índice de apalancamiento (Hasta 4 veces)	<u>2.57</u>	<u>2.27</u>

SOLUCIONES DE MICROFINANZAS, S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Fundación Microfinanzas BBVA)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(5) Uso de Estimaciones y Juicios en la Aplicación de Políticas Contables

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

(a) Pérdidas por deterioro en préstamos

La Compañía revisa sus carteras de préstamos en la fecha de cada estado de situación financiera para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro en un préstamo o cartera de préstamos que debe ser reconocida en los resultados del año. Al determinar si una pérdida por deterioro debe ser registrada en ganancias y pérdidas, la Compañía toma decisiones en cuanto a si existe información observable que indique que existe una reducción del valor del préstamo que puede ser medida en los flujos de efectivo futuros estimados de los préstamos.

Esta evidencia incluye información observable que indique que ha habido un cambio adverso en la condición de pago de los prestatarios, o condiciones económicas que se correlacionen con incumplimientos en préstamos. La metodología y supuestos usados para estimar la suma y el tiempo de los flujos futuros de efectivo son revisados regularmente para reducir cualquier diferencia entre los estimados de pérdida y la experiencia actual de pérdida.

(b) Impuesto sobre la renta

La Compañía está sujeto al impuesto sobre la renta en Panamá. Se requieren estimados significativos al determinar la provisión para impuesto sobre la renta. Existen muchas transacciones y cálculos para los cuales la determinación del último impuesto es incierta durante el curso ordinario de negocios. La Compañía reconoce obligaciones por cuestiones de auditorías de impuestos anticipadas basadas en estimados de impuestos que serán adeudados. Cuando el resultado fiscal final de estos asuntos es diferente de las sumas que fueron inicialmente registradas, dichas diferencias impactarán las provisiones por impuesto sobre la renta e impuesto diferido en el período en el cual se hizo dicha determinación.

(6) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo se detallan a continuación para propósitos de conciliación con el estado de flujos de efectivo:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Efectivo	156,047	207,272
Depósitos a la vista en bancos locales	<u>1,537,391</u>	<u>999,433</u>
Total de efectivo y depósitos en bancos	1,693,438	1,206,705
Menos: Depósito pignorado	<u>52,727</u>	<u>18,585</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de flujos de efectivo	<u>1,640,711</u>	<u>1,188,120</u>

El depósito pignorado por B/.52,727 (2016: B/.18,585) corresponde a saldo en garantía de operaciones de préstamos a colaboradores de la Compañía, que mantienen con una institución bancaria local.

SOLUCIONES DE MICROFINANZAS, S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Fundación Microfinanzas BBVA)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(7) Préstamos

La distribución por actividad económica de la cartera de préstamos, se resume a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Micro empresa	21,508,724	21,549,783
Pequeña empresa	<u>7,226,902</u>	<u>5,738,586</u>
Total de préstamos	28,735,626	27,288,369
Menos:		
Reserva para pérdida en préstamos	(1,305,312)	(1,366,165)
Comisiones diferidas	(690,029)	(368,156)
Intereses, seguros y FECI cobrados por anticipado	<u>(425,081)</u>	<u>(2,223,970)</u>
Total de préstamos, netos	<u>26,315,204</u>	<u>23,330,078</u>

El movimiento de la reserva para pérdidas en préstamos, se resume a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo al inicio del año	1,366,165	1,153,374
Provisión para pérdidas	972,119	660,692
Recuperación de préstamos castigados	331,060	271,026
Reserva de cartera vendida (incluye intereses)	(496,478)	0
Cartera castigada	<u>(867,554)</u>	<u>(718,927)</u>
Saldo al final del año	<u>1,305,312</u>	<u>1,366,165</u>

Al cierre del 30 de noviembre de 2017 la Compañía realizó la venta de 668 operaciones de préstamos por un monto de B/.496,478, correspondiente a operaciones de crédito de clientes con saldos promedios de B/.680 y con una morosidad mayor a 180 días, lo que representaba para la entidad un alto costo operativo con una baja probabilidad de recuperación. Esta venta se realizó como una estrategia puntual y no se considera como una práctica recurrente en la entidad. Esta venta de cartera de préstamos generó una ganancia de B/.7,637. La Compañía cedió al comprador la totalidad de los derechos y obligaciones asociadas a la misma y no tiene responsabilidad de recomprar o reemplazar ninguno de los préstamos vendidos.

La administración de la compañía considera adecuado el saldo de la reserva para pérdidas en préstamos, con base en la evaluación de la cartera de préstamos realizada.

El 75% (2016: 79%) de la cartera crediticia de la compañía está constituida por préstamos a Micro empresa y el 25% restante (2016: 21%) a pequeñas empresas.

SOLUCIONES DE MICROFINANZAS, S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Fundación Microfinanzas BBVA)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros**(8) Mobiliario, Equipo y Mejoras**

El mobiliario, equipo y mejoras se detallan a continuación:

	<u>2017</u>				
	<u>Mobiliario y enseres</u>	<u>Equipo de Cómputo</u>	<u>Mejoras a la propiedad arrendada</u>	<u>Equipo Rodante</u>	<u>Total</u>
Costo:					
Al inicio del año	494,589	1,024,414	504,874	74,107	2,097,984
Adiciones	48,979	44,425	109,440	0	202,844
Ventas y descartes	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(182,726)</u>	<u>(28,659)</u>	<u>(211,385)</u>
Al final del año	543,568	1,068,839	431,588	45,448	2,089,443
Depreciación acumulada:					
Al inicio del año	375,422	827,968	320,572	45,244	1,569,206
Gasto del año	24,039	64,057	76,626	19,419	184,141
Ventas y descartes	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(182,726)</u>	<u>(28,659)</u>	<u>(211,385)</u>
Al final del año	<u>399,461</u>	<u>892,025</u>	<u>214,472</u>	<u>36,004</u>	<u>1,541,962</u>
Saldo neto	<u>144,107</u>	<u>176,814</u>	<u>217,116</u>	<u>9,444</u>	<u>547,481</u>

	<u>2016</u>				
	<u>Mobiliario y enseres</u>	<u>Equipo de Cómputo</u>	<u>Mejoras a la propiedad arrendada</u>	<u>Equipo Rodante</u>	<u>Total</u>
Costo:					
Al inicio del año	480,130	943,506	410,957	74,107	1,908,700
Adiciones	<u>14,459</u>	<u>80,908</u>	<u>93,917</u>	<u>0</u>	<u>189,284</u>
Al final del año	494,589	1,024,414	504,874	74,107	2,097,984
Depreciación acumulada:					
Al inicio del año	352,740	772,654	259,111	25,299	1,409,804
Gasto del año	<u>22,682</u>	<u>55,314</u>	<u>61,461</u>	<u>19,945</u>	<u>159,402</u>
Al final del año	<u>375,422</u>	<u>827,968</u>	<u>320,572</u>	<u>45,244</u>	<u>1,569,206</u>
Saldo neto	<u>119,167</u>	<u>196,446</u>	<u>184,302</u>	<u>28,863</u>	<u>528,778</u>

(9) Activos Intangibles

La Compañía adquirió activos intangibles que corresponden a licencias de programas tecnológicos con vidas definidas de 5 años.

El movimiento de licencias de software se detalla a continuación:

	<u>Software</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Al inicio del año	47,159	6,840
Adiciones	24,980	61,230
Amortización	<u>(56,205)</u>	<u>(20,911)</u>
Saldo al final del año	<u>15,934</u>	<u>47,159</u>

SOLUCIONES DE MICROFINANZAS, S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Fundación Microfinanzas BBVA)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros**(7) Préstamos**

La distribución por actividad económica de la cartera de préstamos, se resume a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Micro empresa	21,508,724	21,549,783
Pequeña empresa	<u>7,226,902</u>	<u>5,738,586</u>
Total de préstamos	28,735,626	27,288,369
Menos:		
Reserva para pérdida en préstamos	(1,305,312)	(1,366,165)
Comisiones diferidas	(690,029)	(368,156)
Intereses, seguros y FECI cobrados por anticipado	<u>(425,081)</u>	<u>(2,223,970)</u>
Total de préstamos, netos	<u>26,315,204</u>	<u>23,330,078</u>

El movimiento de la reserva para pérdidas en préstamos, se resume a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo al inicio del año	1,366,165	1,153,374
Provisión para pérdidas	972,119	660,692
Recuperación de préstamos castigados	331,060	271,026
Reserva de cartera vendida (incluye intereses)	(496,478)	0
Cartera castigada	<u>(867,554)</u>	<u>(718,927)</u>
Saldo al final del año	<u>1,305,312</u>	<u>1,366,165</u>

Al cierre del 30 de noviembre de 2017 la Compañía realizó la venta de 668 operaciones de préstamos por un monto de B/.496,478, correspondiente a operaciones de crédito de clientes con saldos promedios de B/.680 y con una morosidad mayor a 180 días, lo que representaba para la entidad un alto costo operativo con una baja probabilidad de recuperación. Esta venta se realizó como una estrategia puntual y no se considera como una práctica recurrente en la entidad. Esta venta de cartera de préstamos generó una ganancia de B/.7,637. La Compañía cedió al comprador la totalidad de los derechos y obligaciones asociadas a la misma y no tiene responsabilidad de recomprar o reemplazar ninguno de los préstamos vendidos.

La administración de la compañía considera adecuado el saldo de la reserva para pérdidas en préstamos, con base en la evaluación de la cartera de préstamos realizada.

El 75% (2016: 79%) de la cartera crediticia de la compañía está constituida por préstamos a Micro empresa y el 25% restante (2016: 21%) a pequeñas empresas.

SOLUCIONES DE MICROFINANZAS, S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Fundación Microfinanzas BBVA)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(12) Financiamientos Recibidos, continuación

Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía no ha tenido incumplimientos de principal, intereses u otras cláusulas contractuales con relación a sus financiamientos recibidos

El movimiento de los financiamientos recibidos se detalla a continuación para propósito de conciliación con el estado consolidado de flujos de efectivo:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldos al inicio de año	17,879,821	15,785,014
Producto de nuevos financiamientos recibidos	12,180,000	5,833,333
Pago de financiamientos recibidos	<u>(7,779,650)</u>	<u>(3,738,526)</u>
Saldo al final del año	<u>22,280,171</u>	<u>17,879,821</u>

Al 31 de diciembre de 2017, se obtuvieron financiamientos por B/.12,180,000 (2016: B/.5,833,333), donde el 82% es tomado a través de deuda senior con fondos internacionales.

(13) Otros Pasivos

Los otros pasivos se detallan a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Vacaciones por pagar	262,184	231,929
Prima de antigüedad por pagar	212,837	283,565
Décimo tercer mes por pagar	10,092	27,649
Riesgo profesionales y seguros por pagar	75,845	71,467
Impuesto sobre la renta por pagar	96,121	55,173
Actividades Proyecto "Whole-Fund"	0	500,000
Bono por resultado	130,000	79,062
Otros	<u>3,432</u>	<u>267,749</u>
Total	<u>790,511</u>	<u>1,516,594</u>

Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía recibió un total de fondos de Whole Planet Foundation, por B/.500,000 registrados como otros ingresos en el estado de resultados, como parte del proyecto "Whole-Fund", el cual se inició en el año 2014, con vencimiento el 1 de octubre de 2017. El objetivo de Whole Planet Foundation es contribuir con la Compañía en sus objetivos estratégicos y de desempeño social, reforzando la profundidad en los segmentos de más bajos ingresos mediante el incremento de la oferta crediticia a emprendedores de bajos ingresos.

Al término del Proyecto, el 1 de octubre de 2017, los fondos recibidos podrían ser considerados una donación, siempre que los fondos recibidos hayan sido utilizados de acuerdo a las condiciones acordadas. En caso de incumplimiento a las condiciones pactadas, Microserfin debería restituir al donante el capital aportado. Así mismo, los fondos no utilizados para el proyecto especificado, incluyendo cualquier rendimiento, deberían ser devueltos al donante.

SOLUCIONES DE MICROFINANZAS, S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Fundación Microfinanzas BBVA)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(13) Otros Pasivos, continuación

En octubre 2017 se cumplió con los objetivos del proyecto firmado con Whole Planet Foundation (WPF), este programa tenía un periodo vigencia de 3 años en el cual la Entidad debía cumplir compromisos que le permitirían realizar efectiva la donación por un monto de B/.500,000. Los compromisos más relevantes a cumplir se detallan a continuación:

- Los fondos deberían ser prestados a clientes cuyo préstamo fuese hasta B/.500.00.
- Reportes trimestrales sobre el progreso del proyecto.
- Informe financiero anual de la utilización de los fondos
- Informe financiero final de la utilización de los fondos

Siendo satisfactorio el cumplimiento de los requisitos exigidos por Whole Planet Foundation, los fondos fueron considerados como una donación y registrados como otros ingresos en el estado de resultados.

(14) Capital en Acciones Comunes

El capital autorizado de la Compañía está compuesto por 4,000,000 (2016: 4,000,000) acciones comunes nominativas, sin valor nominal, cada una de las cuales tiene el derecho a un voto.

	<u>2017</u>		<u>2016</u>	
	<u>Cantidad de Acciones</u>	<u>Monto</u>	<u>Cantidad de Acciones</u>	<u>Monto</u>
Acciones emitidas y en circulación, sin valor nominal:				
Saldo al inicio y final del año	<u>2,500,000</u>	<u>5,783,696</u>	<u>2,500,000</u>	<u>5,783,696</u>

El 21 de junio de 2017 en reunión extraordinaria de la Junta Directiva de accionistas se aprobó el reparto de utilidades retenidas por B/.1,550,340 así: Dividendos del 80% por B/.1,240,272 y la constitución de una reserva de capital del 20% de dichas utilidades retenidas por B/.310,068, destinada al fortalecimiento patrimonial. Al 31 de diciembre de 2017 se repartieron dividendos a los accionistas por B/.1,240,272 (2016: B/.1,411,895).

(15) Otras Comisiones

Las otras comisiones se detallan a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Comisiones por trámites legales	965,929	902,234
Comisiones por mora	693,246	652,324
Comisiones por seguros	579,209	527,774
Otras comisiones	<u>1,402</u>	<u>50,232</u>
Total	<u>2,239,786</u>	<u>2,132,564</u>

SOLUCIONES DE MICROFINANZAS, S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Fundación Microfinanzas BBVA)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros**(16) Salarios y Otros Gastos de Personal y Otros Gastos**

Los salarios y otros gastos de personal se detallan a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Salarios y otros gastos de personal:		
Salarios y otras remuneraciones	2,966,381	2,658,967
Prestaciones laborales	556,609	573,031
Gastos de representación	45,930	73,985
Prima de producción, bonificaciones y comisiones	475,431	434,616
Viáticos	434,118	395,279
Otros gastos de personal	<u>361,725</u>	<u>380,194</u>
Total	<u>4,840,194</u>	<u>4,516,072</u>
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Otros Gastos:		
Alquileres	503,042	450,472
Publicidad y promoción	311,417	323,242
Honorarios y servicios profesionales	79,595	101,287
Reparaciones y mantenimiento	133,111	112,302
Electricidad y teléfono	355,928	376,247
Viaje y viáticos	83,563	102,501
Gastos notariales, finanzas, timbres e investigación	197,891	161,174
Útiles de oficina	140,050	111,031
Servicios de seguridad y alarma	33,047	20,519
Impuestos varios	231,276	174,879
Otros gastos	<u>298,578</u>	<u>83,506</u>
Total	<u>2,367,498</u>	<u>2,017,160</u>

(17) Impuesto sobre la Renta

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

De acuerdo a regulaciones fiscales vigentes, la Compañía está exento del pago del impuesto sobre la renta de las ganancias provenientes de operaciones extranjeras, de los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales, de títulos de deuda del gobierno de Panamá y de las inversiones en valores listados con la Superintendencia del Mercado de Valores y negociados en la Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

SOLUCIONES DE MICROFINANZAS, S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Fundación Microfinanzas BBVA)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros**(17) Impuesto sobre la Renta, continuación**

El detalle del gasto de impuesto sobre la renta es el siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Impuesto sobre la renta estimado	618,215	552,471
Ajuste por impuesto de periodos anteriores	(20,763)	0
Impuesto sobre la renta diferido	<u>(60,119)</u>	<u>(67,281)</u>
Total de impuesto sobre la renta	<u>537,333</u>	<u>485,190</u>

De acuerdo, como establece el Artículo No.699 del Código Fiscal, modificado por el Artículo No.9 de la Ley No.8 del 15 de marzo de 2010 con vigencia a partir del 1 de enero de 2010, el impuesto sobre la renta para las personas jurídicas de empresas financieras, deberán calcular el impuesto sobre la renta de acuerdo la tarifa de un 25%.

Adicionalmente, como las personas jurídicas cuyos ingresos gravables superen un millón quinientos mil balboas (B/.1,500,000) anuales, pagarán el impuesto sobre la renta que resulta mayor entre:

- a. La renta neta gravable calculada por el método establecido en este título, o
- b. La renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%).

La conciliación entre la utilidad financiera antes del impuesto sobre la renta y la renta gravable se detalla a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Utilidad financiera antes de impuesto sobre la renta	2,460,572	2,035,530
Costos y gastos no deducibles, netos	232,702	551,543
Ingresos no gravables	<u>(543,942)</u>	<u>(646,313)</u>
Renta neta gravable	<u>2,149,332</u>	<u>1,940,760</u>
Impuesto sobre la renta método tradicional al 25%	<u>537,333</u>	<u>485,190</u>

La tasa efectiva del impuesto sobre la renta se detalla a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	2,460,572	2,035,530
Gasto de impuesto sobre la renta	<u>537,333</u>	<u>485,190</u>
Tasa efectiva del impuesto sobre la renta	<u>21.84%</u>	<u>23.84%</u>

SOLUCIONES DE MICROFINANZAS, S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Fundación Microfinanzas BBVA)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(17) Impuesto sobre la Renta, continuación

Las partidas de impuesto diferido por diferencias temporales se originan principalmente de diferencias entre los tratamientos fiscales y los de contabilidad financiera aplicados a ciertas partidas de los estados financieros, las cuales detallamos a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Impuesto sobre la renta diferido – activo:		
Reserva para pérdidas en préstamos	329,740	341,541
Comisiones diferidas	172,507	92,039
Provisión fondo de indemnización	<u>(25,613)</u>	<u>(17,065)</u>
Total de impuesto sobre la renta	<u>476,634</u>	<u>416,515</u>

La Administración hizo sus estimaciones de impuesto diferido utilizando las tasas impositivas que se espera aplicar a las diferencias temporales cuando las mismas sean reversadas.

Con base a los resultados actuales y proyectados, la Administración considera que habrá ingresos gravables suficientes para absorber el impuesto diferido activo.

(18) Compromisos y Contingencias

La Compañía mantiene con terceros, compromisos que se originan del contrato de arrendamiento operativo para el uso de los locales donde operan sus oficinas en Panamá. El término original del contrato de la oficina principal es de 5 años, el vencimiento de la oficina principal es el 30 de junio de 2020, prorrogado hasta el 31 de diciembre de 2020 y vencimientos varios de las sucursales. El valor de los cánones anuales de arrendamiento del contrato de arrendamiento para los próximos 3 años de la oficina principal y demás sucursales es el siguiente:

2018	428,878
2019	450,878
2020	235,433

Durante el año 2017, el gasto de alquiler de inmueble ascendió a B/.414,114 (2016: B/.371,555).

Al 31 de diciembre de 2017, la administración no tiene conocimiento que la Compañía esté involucrado en litigio alguno que sea probable que origine un efecto adverso significativo en la situación financiera o su desempeño financiero.

(19) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

El estado de situación financiera y el estado de resultados incluyen saldos y transacciones con partes relacionadas, las cuales se desglosan a continuación:

	<u>Directores y personal gerencial</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Gastos		
Salario del personal ejecutivo clave (corto plazo)	545,047	580,546
Dietas a directores	<u>13,438</u>	<u>6,300</u>

SOLUCIONES DE MICROFINANZAS, S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Fundación Microfinanzas BBVA)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(17) Impuesto sobre la Renta, continuación

Las partidas de impuesto diferido por diferencias temporales se originan principalmente de diferencias entre los tratamientos fiscales y los de contabilidad financiera aplicados a ciertas partidas de los estados financieros, las cuales detallamos a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Impuesto sobre la renta diferido – activo:		
Reserva para pérdidas en préstamos	329,740	341,541
Comisiones diferidas	172,507	92,039
Provisión fondo de indemnización	<u>(25,613)</u>	<u>(17,065)</u>
Total de impuesto sobre la renta	<u>476,634</u>	<u>416,515</u>

La Administración hizo sus estimaciones de impuesto diferido utilizando las tasas impositivas que se espera aplicar a las diferencias temporales cuando las mismas sean reversadas.

Con base a los resultados actuales y proyectados, la Administración considera que habrá ingresos gravables suficientes para absorber el impuesto diferido activo.

(18) Compromisos y Contingencias

La Compañía mantiene con terceros, compromisos que se originan del contrato de arrendamiento operativo para el uso de los locales donde operan sus oficinas en Panamá. El término original del contrato de la oficina principal es de 5 años, el vencimiento de la oficina principal es el 30 de junio de 2020, prorrogado hasta el 31 de diciembre de 2020 y vencimientos varios de las sucursales. El valor de los cánones anuales de arrendamiento del contrato de arrendamiento para los próximos 3 años de la oficina principal y demás sucursales es el siguiente:

2018	428,878
2019	450,878
2020	235,433

Durante el año 2017, el gasto de alquiler de inmueble ascendió a B/.414,114 (2016: B/.371,555).

Al 31 de diciembre de 2017, la administración no tiene conocimiento que la Compañía esté involucrado en litigio alguno que sea probable que origine un efecto adverso significativo en la situación financiera o su desempeño financiero.

(19) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

El estado de situación financiera y el estado de resultados incluyen saldos y transacciones con partes relacionadas, las cuales se desglosan a continuación:

	<u>Directores y personal gerencial</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Gastos		
Salario del personal ejecutivo clave (corto plazo)	545,047	580,546
Dietas a directores	<u>13,438</u>	<u>6,300</u>

SOLUCIONES DE MICROFINANZAS, S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Fundación Microfinanzas BBVA)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(20) Revelaciones sobre el Valor Razonable de Instrumentos Financieros

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

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

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

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

SOLUCIONES DE MICROFINANZAS, S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Fundación Microfinanzas BBVA)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros**(20) Revelaciones sobre el Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación**

El valor razonable y el valor en libros de los activos y pasivos financieros, se detallan a continuación:

	2017		2016	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos:				
Préstamos, netos	26,315,204	25,914,889	23,330,078	23,140,827
	<u>26,315,204</u>	<u>25,914,889</u>	<u>23,330,078</u>	<u>23,140,827</u>
Pasivos:				
Financiamientos recibidos	22,280,171	17,058,806	17,879,821	17,409,463
	<u>22,280,171</u>	<u>17,058,806</u>	<u>17,879,821</u>	<u>17,409,463</u>

La tabla a continuación analiza los valores razonables de los instrumentos financieros no medidos a valor razonable. Estos instrumentos son clasificados en los distintos niveles de jerarquía de valor razonable basados en los datos de entrada y técnicas de valoración utilizados.

	Total	2017	
		Nivel 2	Nivel 3
Activos Financieros:			
Préstamos, netos	25,914,889	0	25,914,889
Pasivos financieros:			
Financiamientos recibidos	17,058,806	0	17,058,806
	Total	2016	
		Nivel 2	Nivel 3
Activos Financieros:			
Préstamos, netos	23,140,827	0	23,140,827
Pasivos financieros:			
Financiamientos recibidos	17,409,463	0	17,409,463

La tabla a continuación describe las técnicas de valoración y los datos de entrada utilizados en los activos y pasivos financieros no medidos a valor razonable clasificados en la jerarquía de valor razonable dentro del Nivel 3:

Instrumento Financiero	Técnica de Valoración y Datos de Entradas Utilizados
Préstamos	El valor razonable para los préstamos representa la cantidad descontada de los flujos de efectivo futuros estimados a recibir. Los flujos de efectivos provistos se descuentan a las tasas actuales de mercado para determinar su valor razonable.
Financiamientos recibidos	Flujos de efectivo descontados usando las tasas de interés actuales de mercado para financiamiento de nuevas captaciones con vencimiento remanente similar.

SOLUCIONES DE MICROFINANZAS, S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Fundación Microfinanzas BBVA)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(21) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables

(a) *Ley Financiera*

Las operaciones realizadas por las empresas financieras se encuentran reguladas por la Ley No.42 de 23 de julio de 2001, "Por la cual se reglamentan las operaciones de las empresas financieras", y la Ley No.33 de 26 de junio de 2002 que modifica y adiciona artículos a la Ley No.42 de 2001. En adición, las operaciones de la Compañía están reguladas por la Ley No.130 del 31 de diciembre de 2013, que establece el marco normativo prudencial para las instituciones de microfinanzas y modifica disposiciones de la Ley No.10 de 2002, que establece normas con relación al sistema de microfinanzas. Esta Ley regula las operaciones de instituciones de crédito que no están a requisitos prudenciales y contables.

Cumplimiento del Ente Regulador

Conforme a lo dispuesto por el Artículo No.34 de la Ley No.130, el estado financiero que deben presentar las empresas financieras, dentro de los cuatro (4) meses siguientes al cierre de su año fiscal, deben ser debidamente auditados por Contadores Públicos Autorizados y confeccionados de acuerdo a las normas de contabilidad adoptadas por la Comisión de Normas de Contabilidad Financiera de Panamá, debidamente oficializadas por la Junta Técnica de Contabilidad.

Índice de liquidez

La Compañía mitiga el riesgo de liquidez y financiación a través de análisis y seguimiento de indicadores que permiten el cumplimiento de compromisos de pago en el tiempo y forma previstos o que, para atenderlos tengan que recurrir a la obtención de deuda. Los análisis de flujo de caja, calce de activos y pasivos a través de bandas de tiempo, seguimientos de covenants permiten tomar decisiones de manera oportuna.

Reservas regulatorias

Según el Artículo No.10 de la Ley No.130 del 31 de diciembre de 2013, las instituciones de créditos deberán efectuar la calificación de su cartera de microcrédito y realizar las correspondientes provisiones de acuerdo con el cuadro siguiente:

<u>Categoría</u>	<u>Morosidad</u>	<u>Provisión</u>
A. Normal	Hasta 29 días	1%
B. Mención especial	De 30 a 45 días	10%
C. Subnormal	De 46 a 60 días	20%
D. Dudoso	De 61 a 90 días	50%
E. Irrecuperable	Mas de 90 días	100%

La Ley No.130 permite a las instituciones de crédito reguladas el establecimiento de provisiones genéricas voluntarias.

SOLUCIONES DE MICROFINANZAS, S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Fundación Microfinanzas BBVA)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros**(21) Principales Leyes y Regulaciones Aplicables, continuación**

Adicionalmente, según lo establecido en el art.11 de la Ley No. 130 las operaciones reestructuradas mantienen la calificación que tenían al momento de la reestructuración y son clasificadas en las categorías "Dudoso" o "Irrecuperable" según corresponda. De acuerdo con las políticas de riesgo vigentes de la Compañía, las operaciones crediticias reestructuradas son provisionadas con un 10% adicional a lo requerido por la Ley No. 130.

El cuadro a continuación resume la clasificación de la cartera de préstamos y provisión:

	<u>2017</u>		<u>2016</u>	
	<u>Cartera neta + otros cargos netos</u>	<u>Provisión</u>	<u>Cartera neta + otros cargos netos</u>	<u>Provisión</u>
Normal	27,887,912	278,879	24,418,913	244,190
Mención especial	285,048	28,505	266,384	26,638
Subnormal	122,891	24,578	153,286	30,657
Dudoso	210,860	105,430	218,326	109,163
Irrecuperable	<u>733,267</u>	<u>733,267</u>	<u>839,114</u>	<u>839,114</u>
Total	<u>29,239,978</u>	<u>1,170,659</u>	<u>25,896,023</u>	<u>1,249,762</u>
Provisión genérica		<u>134,653</u>		<u>116,403</u>
		<u>1,305,312</u>		<u>1,366,165</u>

La cartera de préstamos para propósitos del cálculo de la reserva regulatoria se encuentra neta de los intereses descontados no ganados, más otros cargos tales como seguros por cobrar, intereses por cobrar y otros.





FOTO CIUDAD DE PANAMÁ

microserfin

www.microserfin.com

 @microserfin  @microserfin_oficial