

**Resultados que  
Impactan vidas**



 **Fundación  
BBVA MicroFinanzas**

**microserfin**

# Informe de Gestión 2019

@2020 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.

## Miembros de la Junta Directiva 2019

### **Presidenta**

Gissele González de Domínguez

### **Secretario**

Arturo Gerbaud De La Guardia

### **Tesorero**

Alejandro Lorca Salañer

### **Vocales**

Jorge Cruz Díaz

Javier M. Flores Moreno

## Administración General

### **Gerente General**

Edison Javier Mejía Ardila

### **Auditoría**

Jeferson Camilo Redondo Ballesteros

### **Cumplimiento**

Reina Aracelis González Villarreal

### **Asesoría y Servicios Jurídicos**

Lupe Iveth Ricord Guevara

### **Gerencia de Riesgos**

Sandra Milena Soler Benavides

### **Gerencia Comercial**

Clemente Castillo Méndez

### **Gerencia de Innovación y Experiencia del Cliente**

Kira Oderay Gardellini Escobar

### **Gerencia de Administración y Finanzas**

Iván Dario Suárez Escobedo

### **Gerencia de Tecnología y Data**

Luis Rogelio Rodríguez Balbuena

### **Gerencia de Talento Humano**

Jorge Delrieu Caruana



## Tabla de Contenido

Carta de la Presidencia	01
Carta del Gerente General	03
Conociendo a Microserfin	05
Gestión Comercial	17
Servicios Jurídicos	33
Gestión de Riesgo	35
Gestión de Talento Humano	37
Gestión de Cumplimiento	39
Gestión Financiera, Administrativa y Contable	42
Gestión de Tecnología y Data	48
Anexos	52
Estados Financieros	61



Presidenta de la Junta Directiva

Tengo el honor de presentar el informe de gestión 2019 de Microserfin, entidad del grupo Fundación Microfinanzas BBVA, en el cual ratificamos el compromiso con mejorar la calidad de vida de las personas en situación de vulnerabilidad.

Antes de presentarles los resultados de Microserfin empezaré por referirme a cifras de Panamá, país donde contribuimos a la inclusión financiera y al desarrollo de emprendedores de bajos ingresos, con el compromiso de impulsar una cadena de valor para el desarrollo socioeconómico.

En 2019 la economía panameña moderó su crecimiento expandiéndose un 3,4% frente a un 3,7% en 2018. El desempleo pasó de un 6% en 2018 a un 7,1% en 2019.

Alrededor del 20,1% de la población panameña al cierre de 2019 se encontraba en situación de pobreza monetaria. No obstante, en los últimos cinco años, se ha reducido en 2,9 puntos porcentuales.

En Panamá, tal y como revelan los datos, aunque se ha avanzado en materia de reducción de pobreza aún hay mucho por hacer y es que a pesar de ser una de las economías más dinámicas de América Latina, continúa siendo uno de los países más desiguales de la región.

En este sentido, en el 2019 Microserfin fortaleció su empeño en llegar a los colectivos más vulnerables y a las áreas rurales donde actualmente se encuentra casi la mitad de nuestros nuevos clientes, lugares que se caracterizan por tener una mayor limitante en aspectos de bienestar, como el acceso a los servicios

básicos, lo que coloca a estos clientes en el segmento con mayor porcentaje de vulnerabilidad (68% frente al 59% en áreas urbanas).

Desarrollamos iniciativas específicas para el segmento de mujeres, que representan el 42% de clientes, y acciones adicionales destinadas a reducir el impacto de imprevistos entre los microemprendedores, permitiéndole a la entidad contribuir a varios de los Objetivos de Desarrollo Sostenibles tales como la reducción de desigualdades, reducción de pobreza, igualdad de género, trabajo decente y desarrollo de la economía, entre otros.

Con el apoyo de nuestros 263 colaboradores atendimos a más de 16 mil clientes, de los cuales el 85% se encontraba en situaciones de vulnerabilidad provocada por su inestabilidad de ingresos. Manteniendo nuestro objetivo de colocar al cliente en el centro para apoyar sus negocios y acompañarlos en su crecimiento logramos bancarizar a un 57% de los nuevos clientes a través de servicios microfinancieros productivos y sostenibles.

De igual forma 2.462 personas mejoraron las condiciones de sus viviendas a través de nuestros créditos y un 28% de los clientes generó al menos un empleo adicional.

Por último, quiero agradecer a todo el personal de Microserfin que con su trabajo en equipo han hecho posible el cumplimiento de objetivos y superación de retos que se traducen en el impacto a las vidas de microempresarios, familias enteras y comunidades.

De esta manera presento los datos, cifras y hechos que permitieron a Microserfin apoyar los sueños y metas de cada emprendedor a lo largo y ancho del país.

Cordialmente,

Presidenta de la Junta Directiva



## De izquierda a derecha:

**Javier M. Flores Moreno** (vocal), **Jorge Cruz Díaz** (vocal), **Gissele González de Domínguez** (presidenta), **Arturo Gerbaud de La Guardia** (secretario) y **Alejandro Lorca Salañer** (tesorero).



**Gerente General**

Es para mí un privilegio dirigirme a ustedes como Gerente General de esta gran institución cuyo trabajo se ve reflejado en el impacto social en los miles de microempresarios atendidos y sus familias.

El 2019 fue un año que presentó cambios en la estructura económica del país como contracción en el crecimiento e incremento de los niveles de desempleo. Esta compleja situación ha conllevado a la necesidad de recomponer y diversificar el aparato productivo del país, aspecto en el cual Microserfin viene desempeñando una importante labor como entidad financiera privada especializada en microfinanzas.

Los resultados plasmados en el siguiente informe representan el esfuerzo conjunto de todo un equipo que trabaja en la entidad con el respaldo de la Fundación Microfinanzas BBVA líder en el sector y de la cual orgullosamente hacemos parte.

La entidad continuó haciendo grandes esfuerzos para fortalecer los servicios financieros brindados, bajo la metodología de finanzas productivas sostenibles, con el propósito de estar más cerca de los clientes, crear oportunidades que mejoren sus condiciones de vida y proporcionarles servicios financieros hechos a su medida.

La estabilización del nuevo Core Bancario evolucionó significativamente durante el año, siendo un avance importante en la estrategia de transformación digital e Innovación, porque permitirá la transformación del modelo de negocio, así como lograr mejoras significativas en la optimización de la eficiencia operativa de la institución.

Con el propósito de generar valor agregado en nuestros clientes, se amplió la oferta de valor con el lanzamiento de un nuevo producto de asistencias dirigido a las Mujeres Rurales y Familias urbanas.

En aras de estar cada vez más cerca de nuestros clientes se implementó el modelo de corresponsales propios, el cual en el corto plazo aportará significativamente en el recaudo de cartera, vinculación de nuevos clientes y generará ingresos adicionales a nuestros clientes corresponsales.

También ratificamos nuestro papel como entidad que aporta al quinto Objetivo de Desarrollo Sostenible de Igualdad de género a través de la firma del Compromiso Corporativo con el Empoderamiento Económico de la Mujer, que impulsa iniciativas específicas de equidad de género, tanto internas como externas y acuerdos de cooperación con Whole Planet Foundation cuyo objetivo es apoyar a las mujeres microempresarias.

Se fortalecieron los procesos de originación de crédito, aseguramiento metodológico y de recuperación de cartera vencida, lo que condujo a mejorar los indicadores de calidad.

Desde la perspectiva financiera la entidad muestra importantes resultados económicos y de clientes en el 2019:

Atendimos a 16.445 clientes, cerramos con un saldo de cartera de USD 26.019.910, desembolsamos un total de 12.193 créditos por un monto de USD 20.501.847 y se vendieron 313 asistencias Urbano Familiar Mujer y Rural Mujer permitiendo acceso a servicios de asistencias de atención básica con un costo accesible.

Al cierre del año mantuvimos un indicador de apalancamiento financiero sano resultado del fortalecimiento de los fondos propios y el control de los financiamientos recibidos con bancos locales y fondos Multilaterales.

A consecuencia de la gestión realizada y resultados obtenidos en este año la firma calificadora de riesgo Microrate, le otorgó a la entidad un perfil financiero "α-" por su viabilidad institucional a largo plazo y buena capacidad financiera.

Antes de invitarlos a que conozcan todo nuestro recorrido a lo largo del 2019 destacado en este informe de gestión, me gustaría agradecer a toda la fuerza laboral de Microserfin por su responsabilidad y compromiso, a nuestro equipo directivo que ha sabido liderar a los colaboradores frente a todos los retos que nos proponemos, a los fondeadores y accionistas por su confianza en lo que hacemos, y principalmente a nuestros clientes que nos permiten ser un aliado de sus negocios para salir adelante.

Atentamente,

**Edison Javier Mejía Ardila**  
**Gerente General**



**Edison Javier Mejía Ardila**  
**Gerente General**



**Jeferson Redondo**  
**Auditoría**



**Lupe Ricord**  
**Servicios Jurídicos**



**Reina González**  
**Cumplimiento**



**Sandra Soler**  
**Gerente de Riesgos**



**Clemente Castillo**  
**Gerente Comercial**



**Kira Gardellini**  
**Gerente de Innovación y  
Experiencia del Cliente**



**Iván Suárez**  
**Gerente de Administración  
y Finanzas**



**Luis Rodríguez**  
**Gerente de Tecnología y Data**



**Jorge Delrieu**  
**Gerente de Talento Humano**



# Conociendo a Microserfin

Somos parte de Fundación BBVA MicroFinanzas

Soluciones de Microfinanzas, S.A (Microserfin) cuenta con una larga trayectoria en Panamá, siendo uno de los referentes de las microfinanzas en el país. 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.

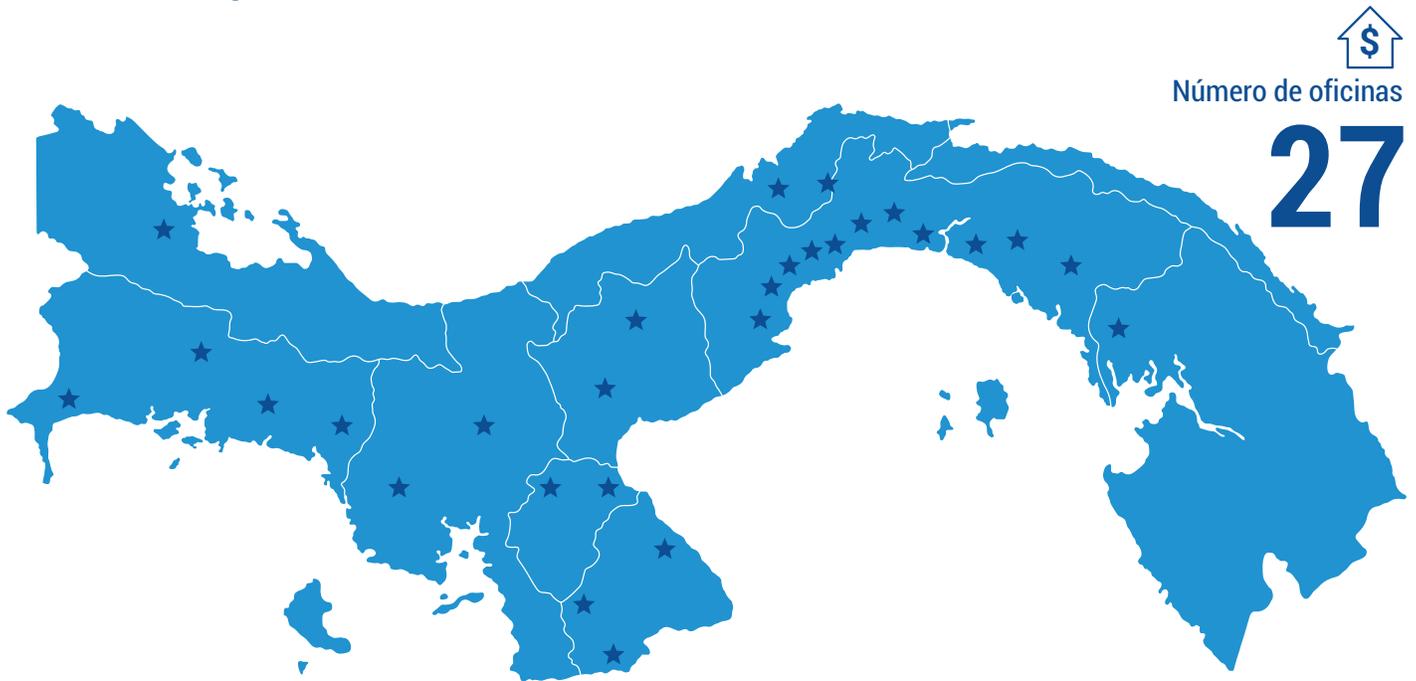
## Misión

Mejorar la Calidad de Vida de los emprendedores de bajos recursos y las de sus familias.

## Visión

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

## Presencia en el país



- Changuinola • Barú • Bugaba • David • San Félix • Sona • Santiago • Ocú • Tonosí • Macaracas
- Las Tablas • Chitré • Aguadulce • Penonomé • Chame • Capira • Chorrera • Arraiján • Gran Estación
- Colón • Milla 8 • Gran Estación • Los Pueblos • La Doña • Chepo • Tortí • Santa Fé



Números de Clientes

**16.445**



Números de Colaboradores

**263**



Cartera Bruta (USD)

**26.019.910**



# Midiendo lo que realmente importa en Microserfin

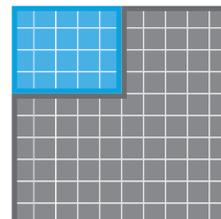
## Impulsando proyectos apoyamos a personas

### Contexto del país



% DE POBREZA  
según línea nacional

**20%**



Coefficiente de Gini

**0,51**



**54%**

Adultos  
no bancarizados  
en Panamá

Generamos oportunidades de negocio a través de servicios microfinancieros productivos y sostenibles.

La principal causa de la vulnerabilidad es la inestabilidad de ingresos. El reto consiste en apoyar los negocios de los vulnerables para hacerlos crecer y acompañarlos en el tiempo.

Desembolso medio  
**USD 1.705**

Montos de créditos ajustados y progresivos en el tiempo.

**27** oficinas y puntos ligeros

El **49%** de los emprendedores atendidos tiene, al menos, tres años de antigüedad con nosotros.

**97** asesores

El **57%** de los nuevos clientes ha sido bancarizado.

**16.445** clientes totales atendidos



**5.127** personas recibieron educación financiera.

Emprenden para mejorar su **calidad de vida** y la de sus familias



En 2019 **2.462** personas mejoraron las condiciones de sus viviendas gracias a los créditos de Casafin.

**28%** de los clientes genera, al menos, un empleo adicional.

**Impacto indirecto**

(1) Ministerio de Economía y Finanzas.  
(2) CEPAL, 2017. El 1 se corresponde con la máxima desigualdad, el 0 con la igualdad perfecta.  
(3) Global Findex 2017, Banco Mundial.

## La apuesta por la innovación y la tecnología ha permitido a Microserfin llegar a los más vulnerables y a las áreas rurales. Además, en 2019 se han impulsado iniciativas específicas para las mujeres y destinadas a reducir el impacto de imprevistos entre los microemprendedores

En 2019 la economía panameña moderó su crecimiento expandiéndose un 3,4% (frente a un 3,7% en 2018). Esa ha sido la menor tasa de crecimiento desde 2009 y, por segundo año consecutivo, ha mostrado una pérdida generalizada de dinamismo de los principales sectores.

El consumo aportó 2,3 puntos porcentuales del total de crecimiento del PIB, mientras que la inversión aportó 1,4 puntos. El sector externo restó 0,2 puntos porcentuales al crecimiento anual por la caída de las exportaciones.

Por el lado de la oferta, los sectores de menor dinamismo fueron: pesca (-27,2%), manufacturas (-1,3%), comercio (1,7%) y construcción (1,6%).

La inflación se mantuvo constantemente débil a lo largo de 2019 y permaneció por debajo de cero durante la mayor parte del año, cerrando en -0,1% en comparación con el año anterior. El promedio anual fue de un -0.4%.

El desempleo pasó de un 6% en 2018 a un 7,1% en 2019. Por género, se incrementó la brecha en 3 puntos porcentuales, un 50% superior a la registrada en 2015. La tasa de desocupación para hombres se incrementó en 1 punto porcentual, mientras que para las mujeres, lo hizo en 1,2 puntos porcentuales. El desempleo masculino se situó en un 5,8% y el femenino en un 8,8%.

Alrededor del 20,1% de la población panameña se encuentra en situación de pobreza monetaria. No obstante, en los últimos cinco años, se ha reducido en 2,9 puntos porcentuales. Desde entonces, hasta finales de 2019, alrededor de 78.300 personas lograron

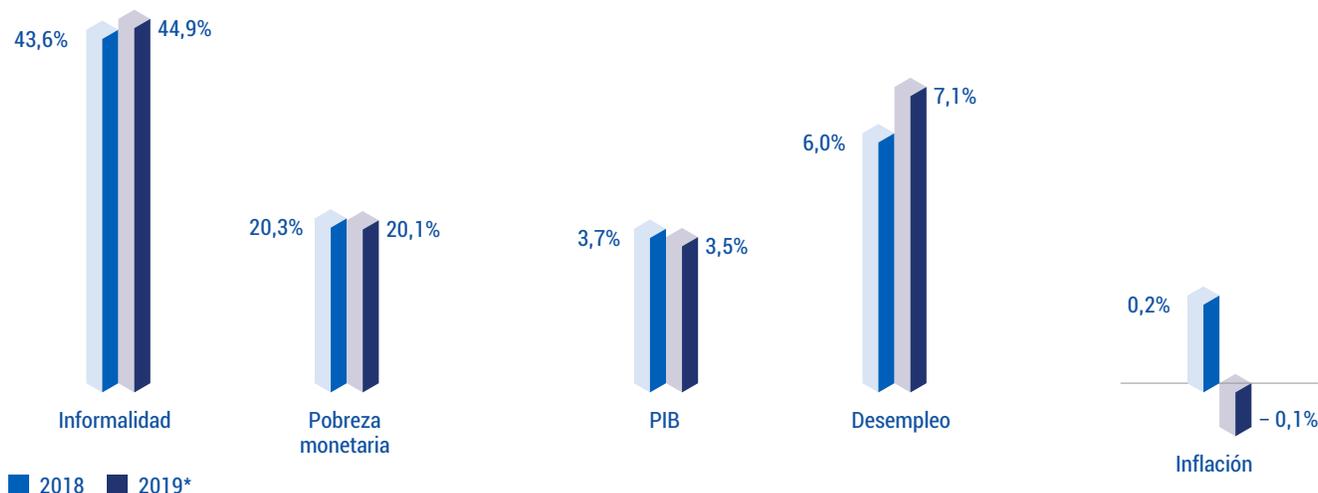
salir de la pobreza. La mayor reducción se ha producido en zonas rurales y en comarcas indígenas.

Soluciones de Microfinanzas S.A. (Microserfin), como entidad parte del Grupo Fundación Microfinanzas BBVA (GFMBBVA), contribuye a la inclusión financiera y al desarrollo de emprendedores de bajos ingresos en Panamá, con el compromiso de impulsar una cadena de valor para el desarrollo socioeconómico del país.

Para lograrlo, Microserfin ha consolidado sus servicios financieros a través de una metodología de banca relacional, con el propósito de estar más cerca de los emprendedores y de proporcionarles servicios financieros a su medida. Además, desde 2016 venimos colaborando con la Autoridad de las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas (AMPYME) y estamos asociados al Programa de Fideicomiso para el Microcrédito en Panamá (FIDEMICRO-PANAMÁ). Éste está orientado a la promoción del mercado de las microfinanzas a nivel nacional con el fin de estimular y mejorar el crecimiento económico del país.

La entidad tiene presencia en gran parte de los distritos más pobres de Panamá, como las provincias de Bocas del Toro, Coclé, y Chiriquí. Además, en el último año ha fortalecido su empeño en llegar a los colectivos más vulnerables y a las áreas rurales donde las infraestructuras, el acceso a los servicios básicos y otros aspectos del bienestar son más limitados. En particular, apoyamos a emprendedores del sector agropecuario (el 37% del total de clientes).

## DATOS MACROECONÓMICOS



Además, Microserfin ha reafirmado su compromiso con el quinto Objetivo de Desarrollo Sostenible, creando una oferta de valor específica para las mujeres —que representan el 45% del su cartera de clientes— que se caracterizan por tener negocios más pequeños y mayores niveles de vulnerabilidad que los hombres. Por esto, en noviembre de 2019 firmamos el Compromiso Corporativo con el Empoderamiento Económico de la Mujer, que impulsa iniciativas específicas de equidad de género, tanto internas como externas.

Otra de las prioridades de 2019 también ha sido completar la oferta de productos para los emprendedores. En particular, se empezaron a promocionar seguros y asistencias voluntarias para reducir el impacto de imprevistos o accidentes en los negocios y en los hogares.

Todos estos avances han sido posibles gracias a una apuesta en tecnología e innovación que llevó, a finales de 2018, a cambiar el core bancario y a desarrollar un MIS para mejorar la eficiencia interna de la entidad. Esto, cara al futuro, permite complementar la sólida infraestructura de información con nuevos canales (corresponsalías bancarias) y proyectos de movilidad para los asesores de crédito.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC).  
Ministerio de Economía y Finanzas.

Nota: Debido a las mejoras tecnológicas implementadas, y con el fin de reducir los sesgos de análisis, se ha decidido presentar sólo la información económica de los negocios (ventas, excedentes, activos) capturada con el nuevo core bancario. Por eso, este informe se centrará principalmente en los resultados de 2019 y no presentará evoluciones históricas como en ediciones anteriores.

## PRINCIPALES MAGNITUDES <sup>x</sup>

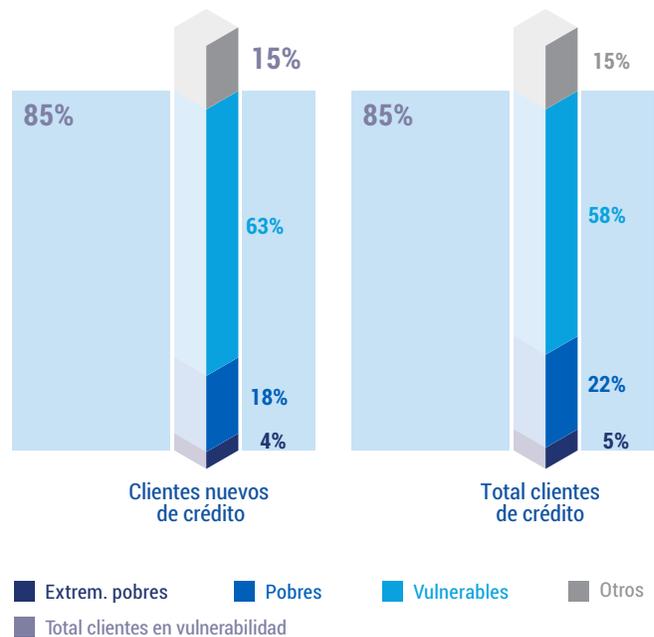
Cientes totales	<b>16.445</b>
Número de desembolsos en 2019	<b>12.193</b>
Cartera bruta (USD)	<b>26.019.910</b>
Desembolso medio en 2019 (USD)	<b>1.705</b>
Monto desembolsado en 2019 (USD)	<b>20.501.847</b>
Número de empleados	<b>263</b>
Número de oficinas	<b>27</b>
Personas que han recibido educación financiera	<b>5.127</b>

\* Estimado FMBBVA Research.

Microserfin, en su compromiso con el desarrollo sostenible de los emprendedores panameños y sus familias, ha atendido a más de 22 mil microempresarios a lo largo de 2019 (16.445 vigentes a cierre de año), enfocándose especialmente en la atención a mujeres y personas que viven en áreas rurales, colectivos mayormente excluidos del sistema financiero.

En la clasificación de los clientes hemos considerado Extremamente Pobres a aquellos emprendedores cuyos negocios no llegan a generar ingresos per cápita (para cada miembro del hogar) suficientes para adquirir una canasta básica de alimentos. Aquellos que pueden comprar la canasta básica pero que no alcanzan a pagar un conjunto básico de bienes, servicios, vestuario y vivienda, se consideran económicamente Pobres. En el caso de Panamá esta línea de pobreza es de USD 110 mensuales en zonas rurales y de USD 149 en zonas urbanas. Los emprendedores que, aún no siendo pobres, tienen ingresos inferiores a tres veces la línea de pobreza, se consideran Vulnerables.

## VULNERABILIDAD ECONÓMICA



## PRECIO DE LA CANASTA BASICA



De los clientes vigentes a cierre de 2019, casi uno de cada tres (27%) se encuentra en condición de pobreza. Además, un 58% adicional es vulnerable económicamente, es decir que vive en una condición límite de ingresos que, si bien le permite cubrir sus necesidades básicas, no tiene mucha capacidad para hacer frente a imprevistos y, por esto, tiene una elevada inestabilidad económica y una alta probabilidad de caer en la pobreza. En 2019 Microserfin también ha dado

créditos a 4.356 nuevos clientes. De estos, la entidad ha incluido a casi 2.500 (57%) en el sistema financiero formal. Nos hemos centrado en atender a clientes económicamente vulnerables o pertenecientes a colectivos donde mayormente se concentra la pobreza, o que tienen menores oportunidades laborales, como las mujeres o los entornos rurales (45%).

## Inclusión Financiera

En Panamá el 54% de los adultos no se encuentra bancarizado, y las personas más vulnerables económicamente tienen mayores barreras de acceso a los servicios financieros que quienes están en los deciles más ricos de la población (Global Findex 2017).

Por esto, Microserfin ha mantenido su foco en la inclusión financiera: el 57% de los nuevos clientes de 2019 nunca había obtenido créditos en el sistema formal.

La inclusión financiera ha sido mayor en áreas rurales (59%) y entre clientes con menores niveles educativos. Su anterior exclusión posiblemente se debiera a una mayor lejanía de las instituciones financieras y a más dificultades para reunir toda la documentación necesaria, dos de los factores que generan mayor exclusión del sistema financiero.

Además, por lo general, se trata de clientes más jóvenes (en promedio 39 años, frente a los 45 de los no bancarizados) con actividades más reducidas: sus ventas mensuales son, de media, un 25% inferiores a las de los no bancarizados (USD 1.415 mensuales frente a USD 1.886 para los no bancarizados).

Con respecto al género, se observa una mayor bancarización de los hombres en áreas rurales, mientras que no hay gran diferencia en los entornos urbanos.

## BANCARIZACIÓN POR ENTORNO

Nuevos clientes de crédito



Porcentaje de nuevos clientes que han entrado en el sistema formal de crédito por vez primera.

## Economía

La economía panameña creció un 3,4% en 2019, una cifra ligeramente inferior a la registrada en 2018 (3,7%). Ésta es la menor tasa de crecimiento desde 2009 y, por segundo año consecutivo, ha tenido lugar una pérdida generalizada de dinamismo por parte de los principales sectores.

Los sectores más destacados fueron: pesca (-27,2%), manufacturas (-1,3%), comercio (1,7%) y construcción (1,6%). Este último, con una aportación al PIB del 18%, es uno de los mayores generadores de empleo (más 185 mil personas), sin embargo viene sufriendo una desaceleración en los últimos años. Esto se explica por la culminación de importantes proyectos de infraestructuras, tanto públicas como privadas, y al retraso en la ejecución de nuevas obras públicas posteriores a la expansión del Canal.

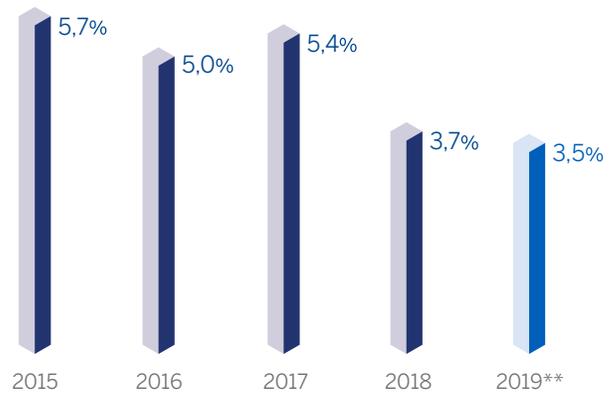
El ritmo de la actividad inmobiliaria se ha aminorado en los últimos años. En 2019 creció solo un 1,2%, evidenciando que el sector ha perdido el dinamismo que impulsó el boom de la demanda del segmento de lujo que tuvo lugar a comienzos de la década.

También el comercio viene mostrando un menor nivel de actividad, fundamentalmente debido a la caída en las ventas de vehículos automotores, así como al retroceso de las actividades mayoristas de la Zona Libre de Colón relacionadas con las reexportaciones de productos. Esto contrasta con el alza del comercio al por menor, influido por las mayores ventas de alimentos y bebidas, lo que permitió un saldo positivo del sector.

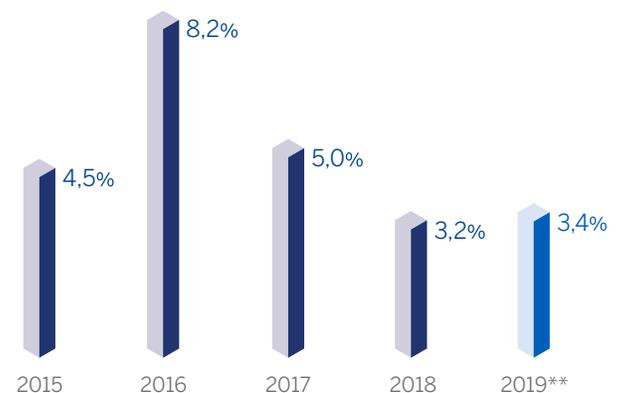
La pesca ha sido el sector con el mayor retroceso al verse afectada por la caída de las exportaciones de pescado fresco, refrigerado y congelado.

Por el lado de la demanda, la expansión de los gastos de consumo del Gobierno se redujo a la mitad (3,6%) respecto a 2018. El ritmo de crecimiento de las inversiones (3,1%) se recuperó con respecto al registrado en 2018 (0,9%), aunque fue muy inferior al promedio de los últimos ocho años (10,4%). Las inversiones privadas fueron las que tuvieron mayor dinamismo.

**PIB\***  
Variación real (%)



**CONSUMO\***  
Variación real (%)



**INFLACIÓN\***  
Variación real (%)



\* Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC).  
\*\* Estimado FMBBVA Research.

1. Todos los datos son del Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC). Estimaciones a cierre de 2019 de FMBBVA Research.

\* Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC).  
\*\* Estimado FMBBVA Research.

## Entorno macroeconómico

Por su parte, el consumo privado creció un 3,2% en su conjunto. El consumo total aportó 2,3 puntos porcentuales del total del crecimiento del PIB, mientras que la inversión aportó 1,4 puntos. El sector exterior restó 0,2 puntos porcentuales al crecimiento anual debido a la caída de las exportaciones.

La inflación se mantuvo constantemente débil a lo largo de 2019 y permaneció por debajo de cero durante la mayor parte del año, cerrando en un -0.1% respecto al año anterior. El promedio anual fue del -0.4%.

La mayor contracción se produjo en el sector de transportes (-1,8%) debido a la reducción del precio de combustibles para automóviles. El sector de las comunicaciones registró una baja de un 1%, mientras que en el de prendas de vestir y calzado, la reducción de -1,4% fue motivada por la fuerte apreciación del dólar que abarató el grueso de los productos importados de terceros países.

El grupo de alimentos y bebidas no alcohólicas se mantuvo con pequeñas variaciones (0,7%), mientras que los rubros que sufrieron una mayor inflación fueron: restauración y hostelería (1,5%), educación (1,3%) y bebidas alcohólicas y tabaco (1,1%).

En el período 2015-2018 Panamá acumuló, en promedio, una tasa de inflación de un 0,5 %, constituyéndose como el país de menor inflación de la Región.

### Empleo, pobreza y bienestar

El desempleo continuó ganando terreno, pasando de un 6% en 2018 a un 7,1% en 2019. Por género, la tasa de desocupación entre hombres se incrementó en 1 punto porcentual, mientras que entre las mujeres

aumentó en 1,2 puntos porcentuales. El desempleo masculino se situó en 5,8% y el femenino en un 8,8%, incrementándose la brecha de género en 3 puntos porcentuales, un 50% superior al registrado en 2015.

La tasa de participación laboral fue de un 66,5% a nivel nacional, presentando un aumento de 1,1 puntos porcentuales respecto al año anterior. Por sexo, no se observó variación para los hombres, mientras que para las mujeres se produjo un aumento de 2,2 puntos porcentuales.

La tasa de participación laboral presentó aumentos de 0,8 puntos porcentuales en el área urbana y de 2,1 puntos porcentuales en el área rural, obteniéndose un total de 65,9% para el área urbana y de 68,1% en el área rural.

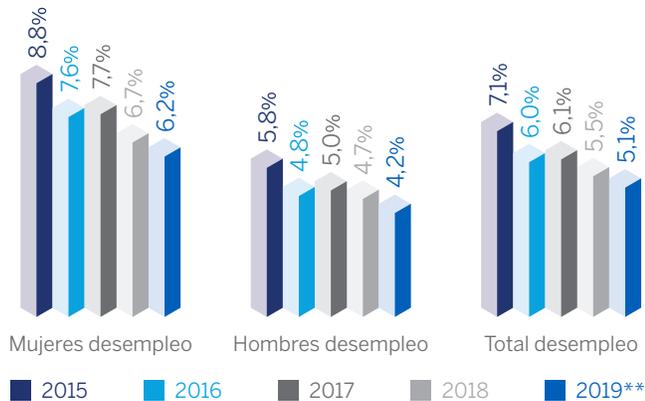
El 57,9% de la población ocupada tuvo un empleo a tiempo completo, el 29,1% a tiempo parcial y el 13% estuvo subempleado. De las personas ocupadas, el 60,8% trabajaba como empleado, el 30,8% por cuenta propia, el 2,9% trabajó como patrono y el 5,5% lo hizo como trabajador familiar, es decir, sin recibir ingreso o salario alguno.

Por áreas, la desocupación urbana fue de un 8,3%, mientras que en el área rural fue de un 4%. Es decir, porcentajes superiores en 1,2 y 0,8 puntos respectivamente en relación a los que se registraron para 2018. Las provincias con el porcentaje de desocupados más altas fueron: Colón (12,1%), Panamá Oeste (8,3%) y Panamá (8,2%). Las tasas más bajas se dieron en las provincias de Los Santos (0,6%), Herrera (2,1%) y Darién (3,3%).

2. Datos disponibles del Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC), Ministerio de Economía y Finanzas y Cepal. Estimaciones de FMBBVA Research.

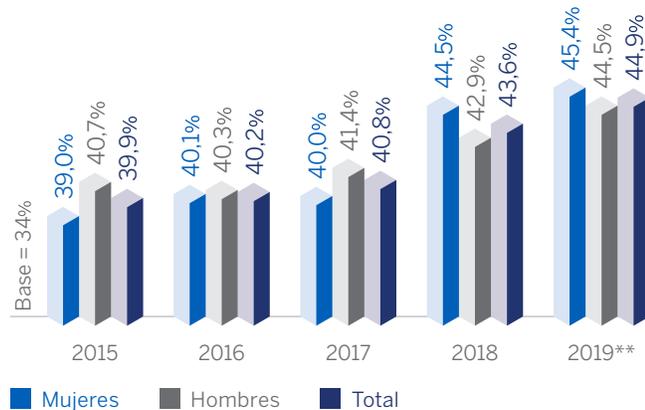
## MERCADO LABORAL\*

% de la PEA



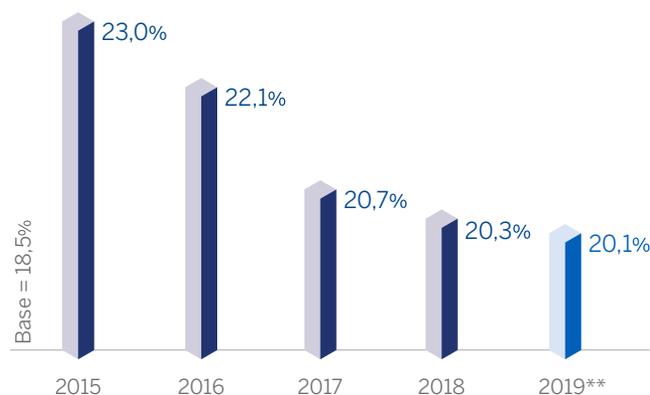
## INFORMALIDAD\*

% de la población



## POBREZA MONETARIA\*\*\*

% de la población



## Entorno macroeconómico

El 44,9% del empleo era informal, habiéndose observado un aumento de 1,3 puntos porcentuales con respecto a 2018. Por sexo, se registró un mayor porcentaje de mujeres (45,4%) empleadas en el sector informal que de hombres (44,5%).

En las comarcas indígenas más del 85% del empleo era informal, mientras que las provincias de Darién (66,1%), Los Santos (55,7%), Bocas del Toro (55,2%), Coclé (54,5%) y Chiriquí (51,2%) fueron las que mayor participación de empleo informal exhibieron.

Alrededor del 20,1% de la población panameña se encontraba en situación de pobreza monetaria. Aunque, en los últimos cinco años este porcentaje se ha reducido en 2,9 puntos. Desde 2015 hasta finales de 2019, alrededor de 78.300 personas salieron de la pobreza. La mayor reducción se produjo en zonas rurales y en comarcas indígenas.

\* Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC).

\*\* Estimado FMBBVA Research.

\*\*\* Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.



# Gestión Comercial

## Los emprendedores vulnerables a los que servimos

### Cómo son nuestros clientes

El propósito de Microserfin es generar oportunidades de desarrollo social y económico a través de servicios microfinancieros para pequeños emprendedores en situación de vulnerabilidad. Para lograr este objetivo, en 2019 otorgamos principalmente tres líneas de crédito adaptadas a las exigencias específicas de nuestros clientes.

Más de la mitad de la cartera se compone de créditos para las microempresas (cerca del 55% de los clientes). Se trata de pequeños créditos, que gradualmente en el tiempo alcanzan montos superiores, para que los emprendedores puedan invertir en capital de trabajo, acumular activos productivos o expandir sus negocios. También hemos promovido un crédito específico para el sector agropecuario (cerca del 35% de la cartera) destinado a inversiones en cosechas, ganado, etc., y adaptado –en su metodología de repago– a la marcada estacionalidad de los ingresos en áreas rurales.

Finalmente, destacamos el Crédito Casafin (con cerca del 7% de los clientes) dirigido a microempresarios que desarrollan sus actividades productivas desde sus hogares –principalmente mujeres urbanas que se dedican a pequeñas actividades de comercio–, para que puedan mejorar progresivamente sus viviendas, que es, además, desde donde suelen operar el negocio.

En 2019 Microserfin otorgó créditos a más de 4.000 clientes nuevos, de los cuales el 85% se encontraba en condición de vulnerabilidad. En concreto, el 22% se encontraba en la pobreza, disponiendo cada miembro del hogar, como promedio, de USD 107 mensuales (USD 53 los extremadamente pobres). El 63% era vulnerable y contaba, de media, con USD 227 mensuales para los gastos de cada miembro del hogar, es decir 1,5 veces la línea de pobreza.

En el país, el salario mínimo mensual para 2019 fue de USD 268. Tan sólo el 32% de los nuevos clientes alcanzaba a tener ingresos per cápita iguales o superiores. Esto varía por entorno: en las áreas urbanas el porcentaje de clientes en la pobreza llegaba al 30%, más del doble que en las áreas rurales (13%).

Además, la entidad ha mantenido su enfoque en la atención a mujeres (42%) y clientes con educación básica a lo sumo (30%), grupos donde se observan las mayores tasas de pobreza y vulnerabilidad monetaria. De hecho, la mayoría de los clientes pobres son mujeres urbanas dedicadas a pequeñas actividades de comercio, como kioscos, abarroterías o venta de bebidas. El 39% de ellas se encuentra en la pobreza y el 10% en pobreza extrema. Las mujeres, además, suelen tener mayores cargas familiares y viven en hogares más extensos que los hombres (el 50% de ellas habita en hogares con cuatro miembros o más). Las mujeres urbanas son de los segmentos más representativos del total de clientes atendidos.

(1) Considera la entrada de clientes durante el año (sin créditos anteriores). Vulnerabilidad: es el porcentaje de clientes con ingresos tres veces por debajo de la línea de pobreza oficial del país. Clientes bancarizados: son aquellos que no han tenido créditos anteriores con entidades reguladas.

(2) De acuerdo con las líneas de pobreza oficiales del país. Considera clientes nuevos durante el año (sin créditos anteriores).

(3) Considera la entrada de clientes durante el año (sin créditos anteriores).

(4) Porcentaje de clientes pobres y vulnerables por perfil. El porcentaje de clientes pobres incluye extrema pobreza y pobreza.

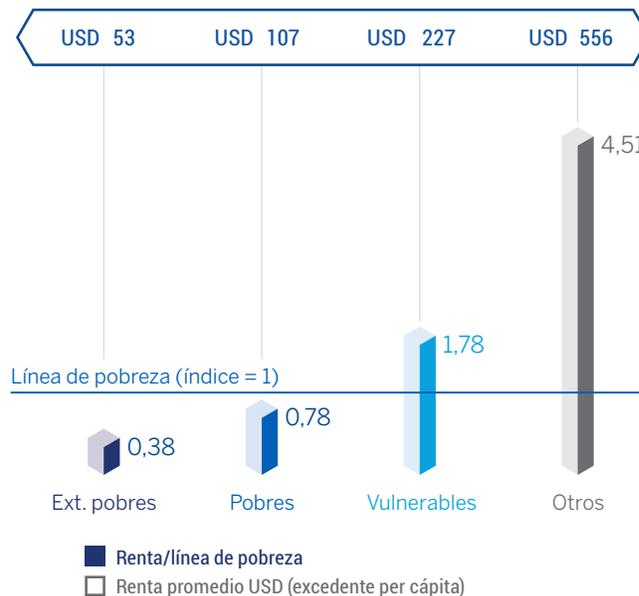
## 1 NUEVOS EMPRENDEDORES ATENDIDOS

Nuevos clientes de crédito por año de entrada  
% clientes bancarizados: 57%



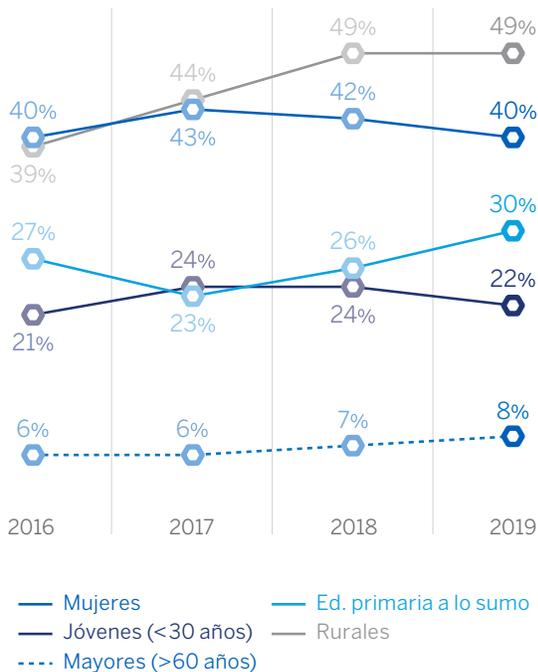
## 2 NIVEL DE RENTA DE LOS EMPRENDEDORES

Renta de cada segmento respecto a la línea de pobreza



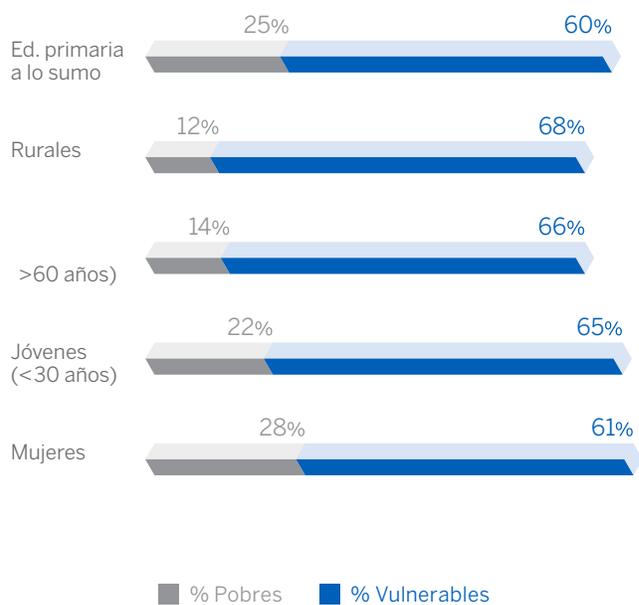
## 3 PERFIL DE CLIENTES NUEVOS

Nuevos clientes de crédito por año de entrada (%)



## 4 VULNERABILIDAD POR PERFIL

Nuevos clientes de crédito



## Los emprendedores vulnerables a los que servimos

Con respecto al nivel educativo de los nuevos clientes, se observa un gap de 14 pp. entre áreas urbanas y rurales: mientras que en las áreas urbanas el 23% de los clientes tiene educación primaria a lo sumo, en áreas rurales este porcentaje alcanza el 37%. Sin embargo, en áreas rurales no se observa una correlación elevada entre pobreza y el nivel educativo, ya que la mayoría de los clientes se dedica al sector agropecuario. En áreas urbanas se observan mayores tasas de pobreza entre los clientes con menores niveles educativos, puesto que se dedican a pequeñas actividades de comercio al por menor, mientras que los clientes con mayores niveles educativos tienen acceso a actividades más rentables, como las del sector servicios (ej., peluquerías).

También se ha continuado el esfuerzo de los últimos años para llegar a las áreas rurales del país donde actualmente se encuentra casi la mitad de los nuevos clientes (el porcentaje de nuevos clientes rurales se ha incrementado en 9 pp. entre 2016 y 2019). Esta tendencia es especialmente marcada en el caso de los hombres, mientras que las mujeres que atiende Microserfin son prevalentemente urbanas (el 54% de los nuevos clientes es rural, frente al 41% de las nuevas clientas). Comparando la vulnerabilidad de los nuevos clientes por entorno, en las áreas urbanas el porcentaje de clientes en la pobreza alcanza el 30%, más del doble que en las áreas rurales (13%).

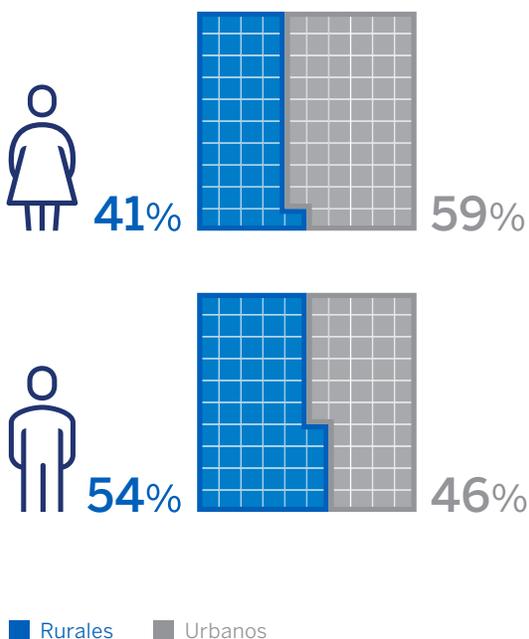
En áreas rurales, el mayor segmento de clientes es el de los vulnerables (68% frente al 59% en áreas urbanas). Se trata de clientes que, si bien han logrado salir de la pobreza, tienen dificultad en hacer crecer sus empresas y estabilizar sus ingresos en el tiempo. Estos clientes, que se dedican principalmente al sector agropecuario, aunque no son tan vulnerables en términos de ingresos, requieren estrategias específicas para manejar el riesgo y gestionar la volatilidad de sus ingresos. Además, en estas áreas es donde se observa la menor penetración del sistema financiero formal (el 59% de los nuevos clientes rurales no estaba bancarizado).

*Aunque Microserfin está muy enfocado en atender a clientes rurales, reconoce la importancia de estar en las urbes: uno de cada tres clientes en áreas urbanas desarrolla actividades que apenas le permiten cubrir sus necesidades más básicas y las de su hogar.*

(7) Considera clientes nuevos del año (sin créditos anteriores). Vulnerabilidad es el porcentaje de clientes con ingresos tres veces por debajo de la línea de pobreza oficial del país. Los hogares con un único miembro se consideran "solo", los compuestos por dos o tres personas se consideran "medio" y aquellos que tienen más de tres miembros se consideran "extenso".

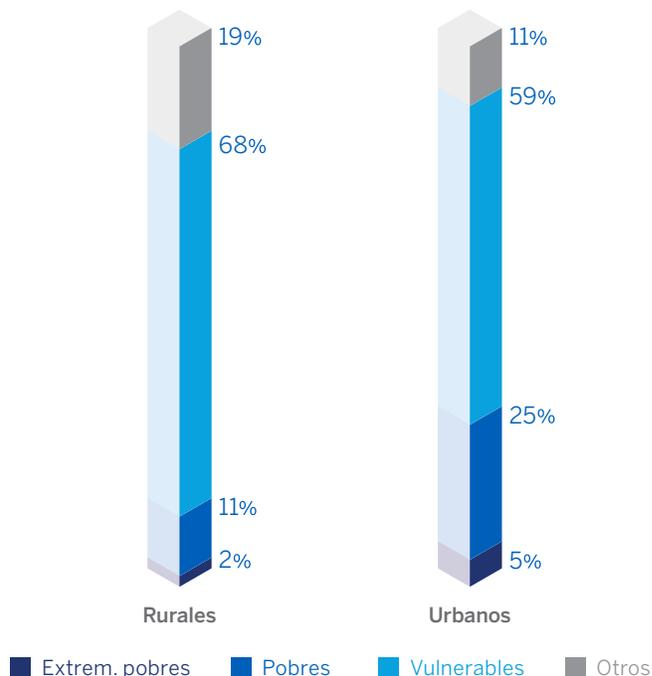
## 5 CLIENTES NUEVOS POR ENTORNO

Nuevos clientes de crédito



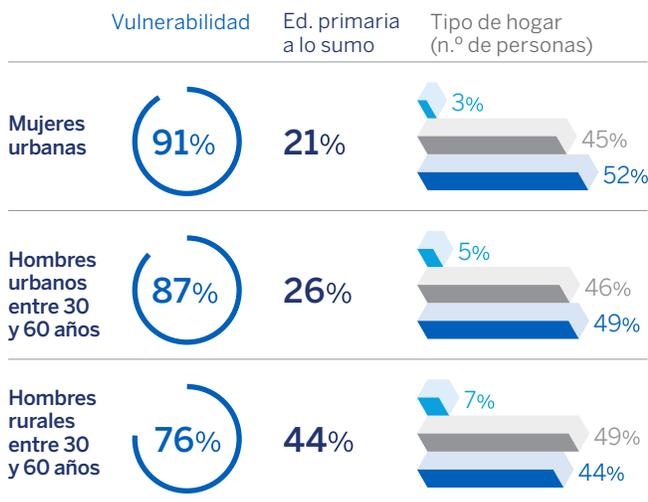
## 6 VULNERABILIDAD POR ENTORNO

Nuevos clientes de crédito



## 7 SEGMENTOS DE CLIENTES MÁS REPRESENTATIVOS

Nuevos clientes de crédito

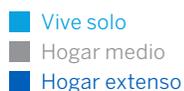


Representación en la cartera:

Mujeres urbanas: **24%**

Hombres urbanos entre 30 y 60 años: **20%**

Hombres rurales entre 30 y 60 años: **22%**



## Apoyamos especialmente a las mujeres emprendedoras

### ¿Por qué atender a las emprendedoras panameñas?

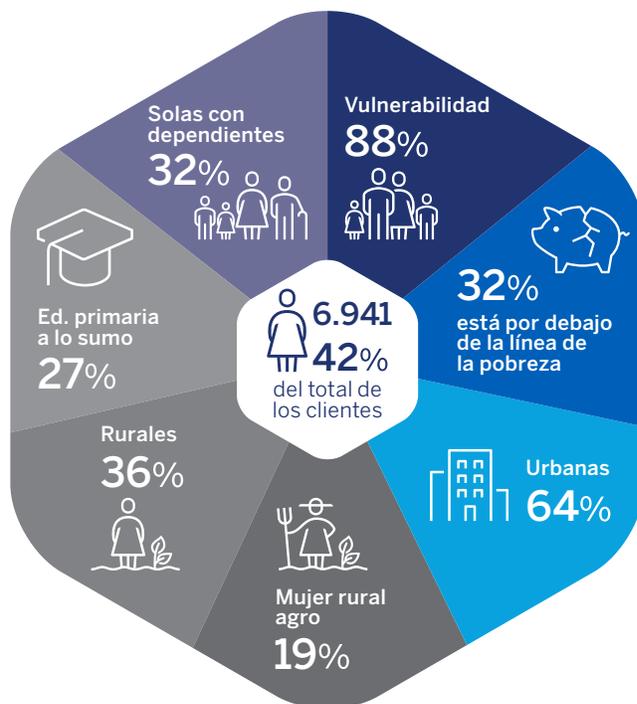
De acuerdo al Ranking Mundial del informe WEF Gender Gap 2018, Panamá ocupa la 45ª posición en el escalafón de países donde existe un equilibrio entre hombres y mujeres. Este ranking fue realizado basándose en datos de 149 países.

Según estudios realizados por IPG (Iniciativa de Paridad de Género) sobre las brechas económicas de género, en Panamá la tasa de participación laboral de las mujeres es de un 51%. Más de 150 mil mujeres menores de 29 años no participan actualmente en el mercado laboral, lo que genera mayor riesgo social y desigualdad.

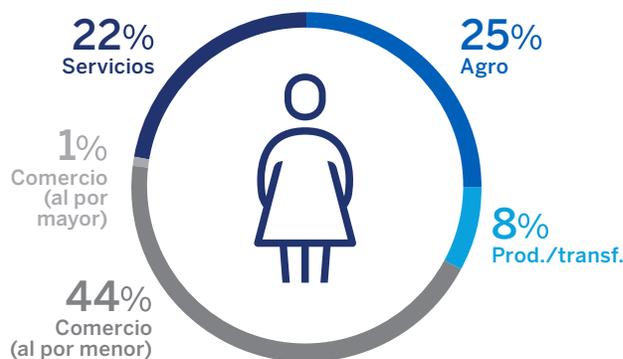
En promedio, en Panamá las mujeres perciben un salario mensual inferior en un 11% al de los hombres, y un 5% en el salario promedio por hora. Esta brecha se ve intensificada en diferentes sectores y ocupaciones, como las manufacturas y la agricultura. Panamá ostenta una de las mejores posiciones de América Latina respecto a la presencia de mujeres en cargos directivos (45% de estos cargos). Sin embargo, las mujeres tienen presencia en los mandos medios e inferiores, pero están prácticamente ausentes en los superiores, fenómeno que ha venido a denominarse como la constante de las mujeres en los segundos puestos.

*El compromiso de Microserfin con el ODS 5 le ha impulsado a establecer alianzas y a lanzar innovadores productos destinados a la mujer emprendedora.*

### LAS EMPRENDEDORAS DE MICROSERFIN



### LAS MUJERES EN MICROSERFIN



### Brechas financieras



## Nuestros servicios financieros para ellas

Recientemente Microserfin ha reafirmado su compromiso con el logro del ODS 5 (Igualdad de género) a través de productos y alianzas innovadoras con programas enfocados a apoyar y a fortalecer a más emprendedoras en Panamá. Esto lo venimos haciendo a través de productos especiales como nuestra Asistencia Urbano Familiar Mujer y Asistencia Rural Mujer.

### Tour Provincias Cable Onda

#### Objetivo:

Esta alianza busca capacitar emprendedoras que se encuentren en líneas de vulnerabilidad capacitándolas en temas de innovación, marketing digital, finanzas e imagen corporativa, personal y legal.

#### Descripción:

Se trata de un programa de capacitación que recorre las principales ciudades del país, capacitando gratuitamente a las pequeñas y medianas empresarias sobre temas importantes para el desarrollo o el crecimiento de su emprendimiento.

#### Nº beneficiarias:

Desde su inicio en 2018, se han atendido 655 mujeres.

#### Necesidades atendidas:

Educación financiera.

### Asistencias Urbano Familiar Mujer y Rural Mujer

#### Objetivo:

Ofrecer un valor agregado diferencial para nuestras clientas en entornos urbanos y rurales.

#### Descripción:

Ser un canal de apoyo para las emprendedoras y sus familias, permitiéndoles acceso a servicios de asistencias con un costo accesible, que atienda a las necesidades de atención básica y mejore su calidad de vida en el tiempo.

#### Nº beneficiarias en 2019:

166 mujeres, de 313 asistencias vendidas.

#### Necesidades atendidas: Salud.

### Proyecto Mujer Rural Microserfin

#### Objetivo:

Promover la consolidación de las organizaciones de mujeres rurales como medio para lograr su desarrollo personal y familiar y su efectiva integración en el proceso productivo nacional. Buscamos mejorar las condiciones de vida de las familias rurales y, en particular, de la mujer, a través de actividades sociales y de carácter productivo.

#### Descripción:

Ofrecer oportunidades de crecimiento a pequeños grupos de mujeres del medio rural que se dedican a actividades agropecuarias y no agropecuarias a través de la capacitación financiera. Esto les permite el acceso a productos financieros que les ayudan a potenciar su emprendimiento y a mejorar su calidad de vida.

#### Nº beneficiarias en 2019:

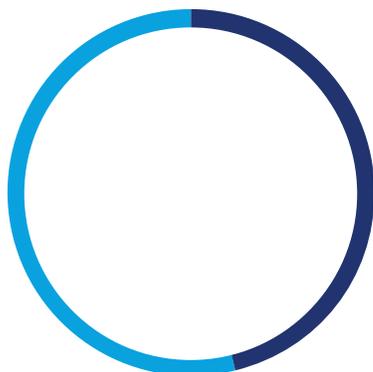
28 mujeres, 15 en el Capítulo de Bugaba, Chiriquí y 13 en el Capítulo de Penonomé, Coclé.

#### Necesidades atendidas: Educación financiera.

## Los emprendedores vulnerables a los que servimos

### OPERACIONES ACNUR Por género

54%

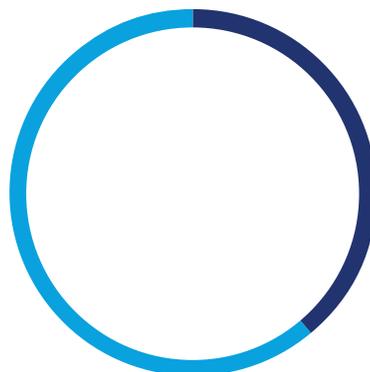


46%



### OPERACIONES CASAFIN Por género

61%



39%



Cruz Roja Panameña



**UNHCR  
ACNUR**  
La Agencia de la ONU para los Refugiados

En Alianza con la Cruz Roja, y con el apoyo de la Agencia de la ONU para los Refugiados, desde Microserfin ofrecemos capacitación financiera y un programa de microcrédito dirigido a refugiados que hayan sido reconocidos como tales, solicitantes de refugio admitidos a trámite y solicitantes de refugio. En la actualidad hemos otorgado 283 operaciones por un monto total de USD 232.755.

En el año 2012, nace Casafin, un programa que da acceso al crédito de vivienda para emprendedores de bajos ingresos que realizan actividades productivas desde sus viviendas. Es el único programa con asistencia técnica constructiva que busca impulsar el desarrollo económico y social sostenible e inclusivo, impactando en las familias panameñas. En la actualidad asesoramos de manera eficiente con asistencia técnica en la construcción, diseñando de forma tradicional viviendas adecuadas y buscando la inversión en el patrimonio, logrando así impactar en sus ingresos. Hasta la fecha, en Microserfin el producto Casafin está siendo liderado por las mujeres, quienes representan el 61% de la cartera. Mujeres cabezas de familia logran atender desde sus hogares sus propios emprendimientos, generando ingresos estables y, aún más importante, brindando mayor atención a sus hijos y su familia en general, sin necesidad de salir a buscar el sustento fuera del hogar.

En 2019 el 68% de nuestros clientes rurales eran vulnerables, y el 59% de ellos no estaba bancarizado. Nuestros programas de ayuda cubren necesidades específicas destinadas a emprendedores de bajos ingresos.

## ASISTENCIAS PARA LAS MUJERES



### Zonas urbanas y periurbanas



Presencial

#### Asistencia Completa Familiar Mujer

- Chequeo médico preventivo: citología, mamografía, ecografía, colesterol, glucosa, triglicéridos, orina.
- Traslado en ambulancia por emergencias y accidentes.
- Envío de médico a domicilio.
- Descuentos en medicamentos ginecológicos.



### Zonas rurales

#### Ferias Médicas

- Médico de familia.
- Médicos especialistas.
- Enfermeros.
- Técnicos de triaje.



Telefónica

#### Orientación a distancia

- Médica.
- Psicológica.
- Jurídica.
- Segunda opinión médica.
- Geriátrica.
- Pediátrica.

#### Asistencia Telefónica Mujer Rural

- Asesoría agrícola y veterinaria.
- Orientación técnica especializada en el manejo de plagas.
- Orientación médica.
- Asesoría jurídica.
- Asistencia psicológica.
- Orientación geriátrica.
- Orientación pediátrica.

## Los emprendedores vulnerables a los que servimos

### Negocios para salir adelante.

Constituir, mantener y hacer crecer una actividad productiva es un reto, especialmente en el caso de emprendedores vulnerables que tienen dificultades para acceder a capital para invertir en sus negocios y que están muy expuestos a imprevistos e incertidumbres.

Los clientes de Microserfin se dedican principalmente a tres sectores de actividad: agropecuario (37% del total), concentrados principalmente en áreas rurales; comercio al por menor (30%) y servicios (27%), que se encuentran mayoritariamente en áreas urbanas.

La mayoría de nuestros clientes del sector agropecuario son hombres (72%) y se dedican principalmente a la siembra del maíz (13%) y a otros cultivos (20%), mientras que las mujeres se ocupan más en actividades de cría de animales (el 56% vs. el 44% de los hombres), mayormente avicultura (19%) y cría de ganado porcino (12%).

Una gran proporción de los clientes que se dedica al comercio al por menor son mujeres (63%), generalmente a la venta de alimentos y bebidas (40%), o tienen pequeños kioscos y minisúper (18%), aunque también destacan la venta de cosméticos, joyerías y actividades de venta ambulante. En cambio, el 65% de los clientes que se dedican a actividades del sector servicios son hombres con pequeños talleres para reparaciones (19%), albañilería y

reparaciones domésticas (14%) o actividades de limpieza y mantenimiento (13%).

Si comparamos estos dos sectores entre sí, entre los clientes que se dedican al comercio se encuentra el mayor porcentaje de pobreza (34% vs. 22% de servicios). El motivo es porque suelen ser actividades más accesibles a las mujeres urbanas de bajos ingresos, ya que requieren menores inversiones en activos y son más fácilmente compatibles con las responsabilidades del hogar. Sin embargo, son actividades asociadas a menores márgenes (el porcentaje de excedentes sobre ventas es, en promedio, del 42% en el comercio y del 55% en los servicios). Por lo tanto existe una mayor dificultad para hacer crecer y consolidar los negocios en el tiempo.

Resumiendo, las actividades a las que se dedican los clientes difieren sobre todo según el entorno y el género. Sin embargo, observamos que las mujeres se dedican mayormente a actividades que tienen márgenes inferiores y que, por lo tanto, presentan las mayores tasas de pobreza. Por esto es muy importante mantener el foco en atender a las mujeres y permitirles hacer las inversiones necesarias para hacer escalar sus negocios y salir de una economía de subsistencia.

(8) Considera la entrada de clientes durante el año (sin créditos anteriores).

(9) Datos sobre las ventas mensuales medias de cada uno de los sectores segmentados por clientes pobres (extremadamente pobres y pobres) y no-pobres (vulnerables y otros).

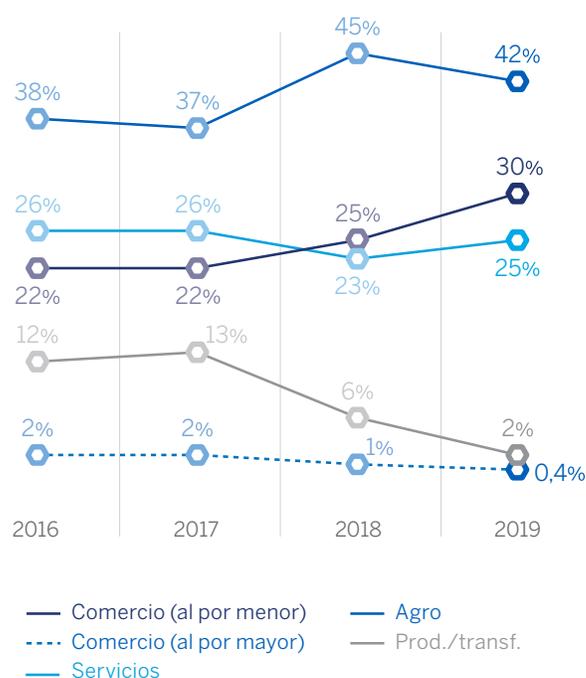
(10) Distribución de clientes por sector. Cartera vigente segmentada por entorno y género. Se excluye comercio al por mayor por falta de representatividad (1% de clientes).

(11) Porcentaje de clientes bajo la línea de pobreza y de mujeres, por sector. Se excluye comercio al por mayor por falta de representatividad (1% de clientes).

(12) Porcentajes de los costes y excedentes sobre ventas (s/ ventas) promedios de cada uno de los sectores. Se excluye Comercio al por mayor por falta de representatividad (1% de clientes).

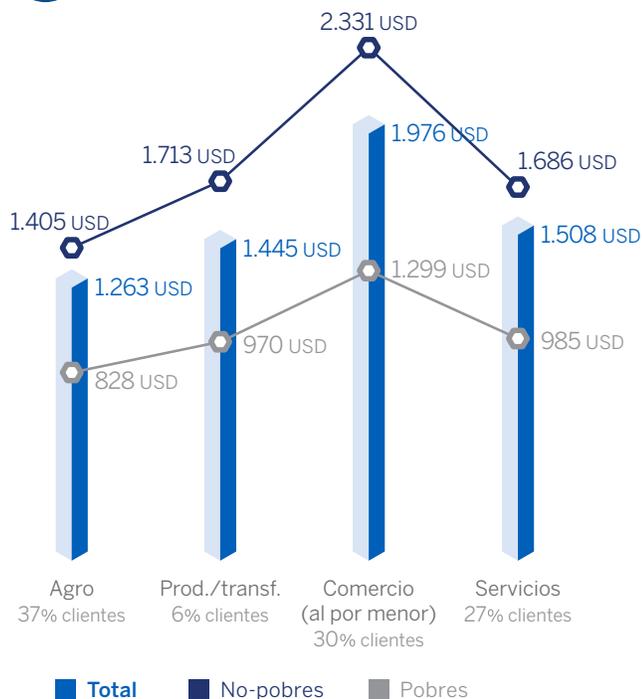
### 8 SECTOR DE ACTIVIDAD

Nuevos clientes de crédito



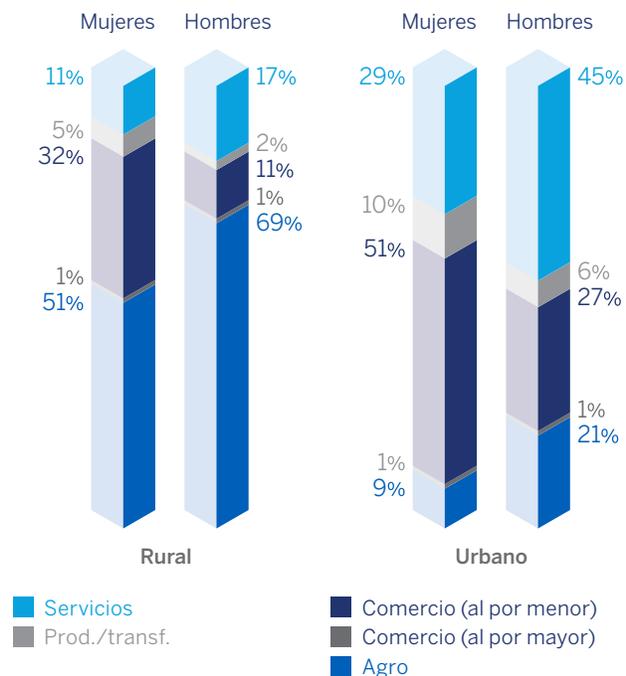
## 9 VENTAS POR SECTOR

Total clientes de crédito



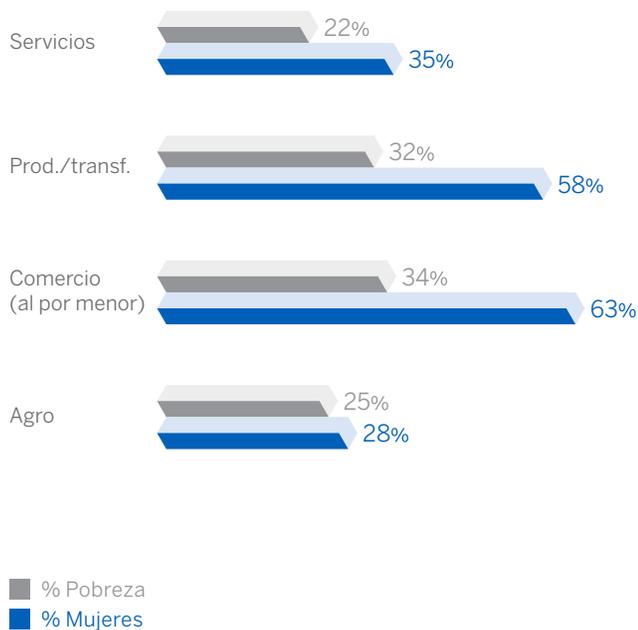
## 10 SECTORES POR ENTORNO Y GÉNERO

Total clientes de crédito



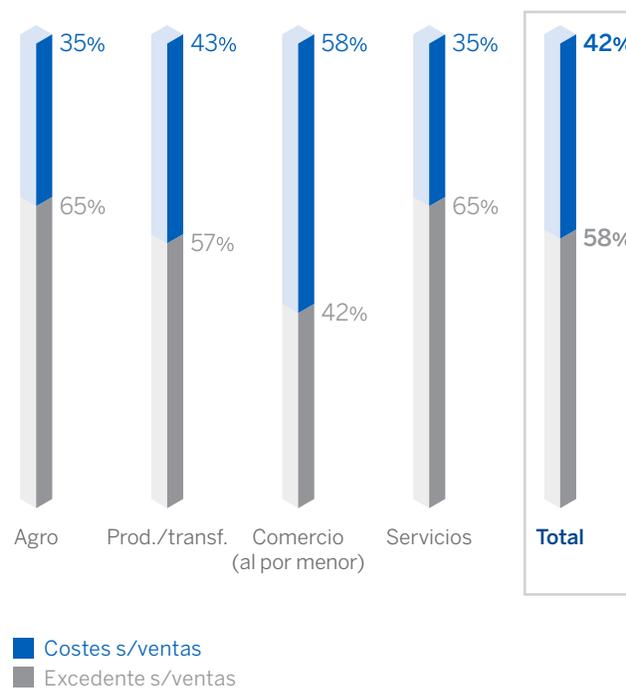
## 11 POBREZA POR SECTOR

Total clientes de crédito



## 12 PYG - MÁRGENES SOBRE VENTAS

Total clientes de crédito



## Desarrollo de nuestros clientes

### Impacto indirecto

Apoyar a los emprendedores vulnerables para que tengan mayores ingresos y para que sean más estables en el tiempo tiene un impacto sobre su capacidad de consumo. Por ello, apoyar a las pequeñas empresas de nuestros clientes tiene un impacto indirecto en la calidad de vida de sus hogares y de las comunidades donde viven.

Una vivienda en condiciones es una necesidad básica que los hogares vulnerables tienen dificultades para cubrir. Tanto es así, que el tipo de vivienda (materiales de construcción, número de personas por habitación, acceso a electricidad, Internet, etc.) es una de las cinco dimensiones que componen el Índice de Pobreza Multidimensional que publica el Gobierno de Panamá desde 2017.

A través de Casafin, Microserfin fomenta las inversiones en las viviendas de los emprendedores para que sean más saludables y seguras. En 2019 otorgamos créditos Casafin a un total de 623 clientes, principalmente mujeres (58%) de áreas urbanas (67%), que se dedicaban al sector de servicios o a la venta de alimentos. Se trata por lo general de créditos con montos y plazos mayores (en promedio USD 2.006, frente a USD 1.705 del total de los créditos desembolsados en 2019; con plazos de 25 meses).

Estos clientes son particularmente vulnerables y el 34% se encuentra en situación de pobreza. Además, tienen a su cargo hogares más extensos (el 59% vive en hogares de cuatro o más miembros) y, en muchos casos, necesitan trabajar desde sus viviendas para poder conciliar su trabajo con la crianza y el cuidado de los hijos y de su familia. Si consideramos todos los miembros que viven en las viviendas de los clientes, en 2019 gracias a este crédito logramos tener un impacto en la vida de 2.462 personas. Otro efecto

multiplicador del crecimiento de las microempresas en las comunidades es la generación de puestos de empleo. Casi uno de cada tres clientes de la entidad (28%) genera al menos un puesto de trabajo adicional.

Un factor relacionado con la generación de empleo es el tipo de actividad y el entorno donde se desarrollan las microempresas. En el caso del sector agropecuario, se genera más empleo en las áreas urbanas (46% de las microempresas) que en las áreas rurales (25%). Esto posiblemente se deba a que en las zonas urbanas hay un mayor porcentaje que se dedica a la cría de pequeños animales y a que en las áreas rurales hay una mayor concentración de actividades familiares.

Debido a que las mujeres suelen ser más vulnerables que los hombres y a que tienen barreras más grandes a la hora de hacer crecer sus negocios, en general generan menos empleos que los de los hombres (gap de 7 pp. para el total de la cartera y de 9 pp. en el caso de comercio al por menor, que es el sector al que más se dedican nuestras clientas).

La salud financiera está relacionada con toda la gestión que hacen los hogares de sus recursos financieros y de su uso de los distintos canales financieros. La inclusión financiera es una palanca importante, ya que permite a los emprendedores gestionar sus recursos a través de canales fiables y seguros para suavizar los choques, mejorar su capacidad de planificación, e invertir sus recursos a medio plazo.

*La financiación de emprendedores de bajos ingresos es un motor para un desarrollo inclusivo y sostenible: a cierre de 2019 los 16.455 clientes de Microserfin empleaban a 6.875 personas.*

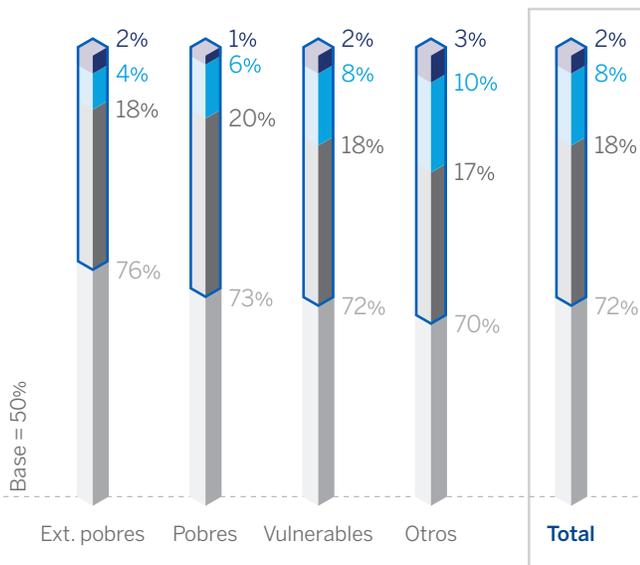
(13) Considera el número de empleados del negocio de los clientes vigentes a 31.12.2019.

(14) Considera el número de empleados del negocio de los clientes vigentes a 31.12.2019 segmentados por género.

(15) Considera el número de empleados del negocio de los clientes vigentes a 31.12.2019 segmentado por entorno y sector.

## 13 FUENTE DE EMPLEO

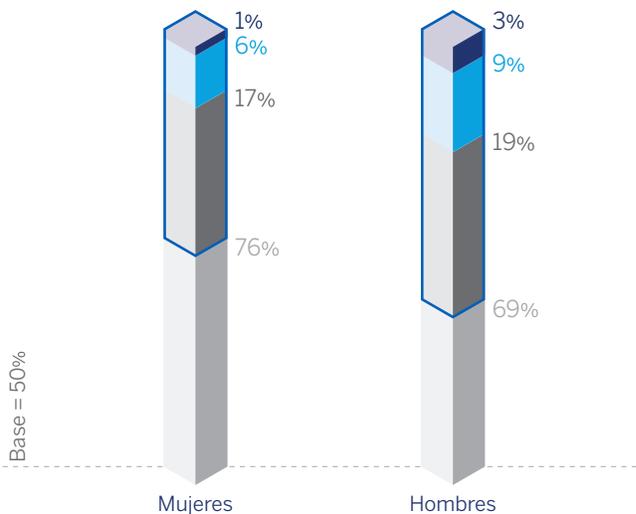
Total clientes de crédito



1 empleado  
 2-3 empleados  
 4 empleados o más  
 Sin empleados  
 Emplean

## 14 FUENTE DE EMPLEO POR GÉNERO

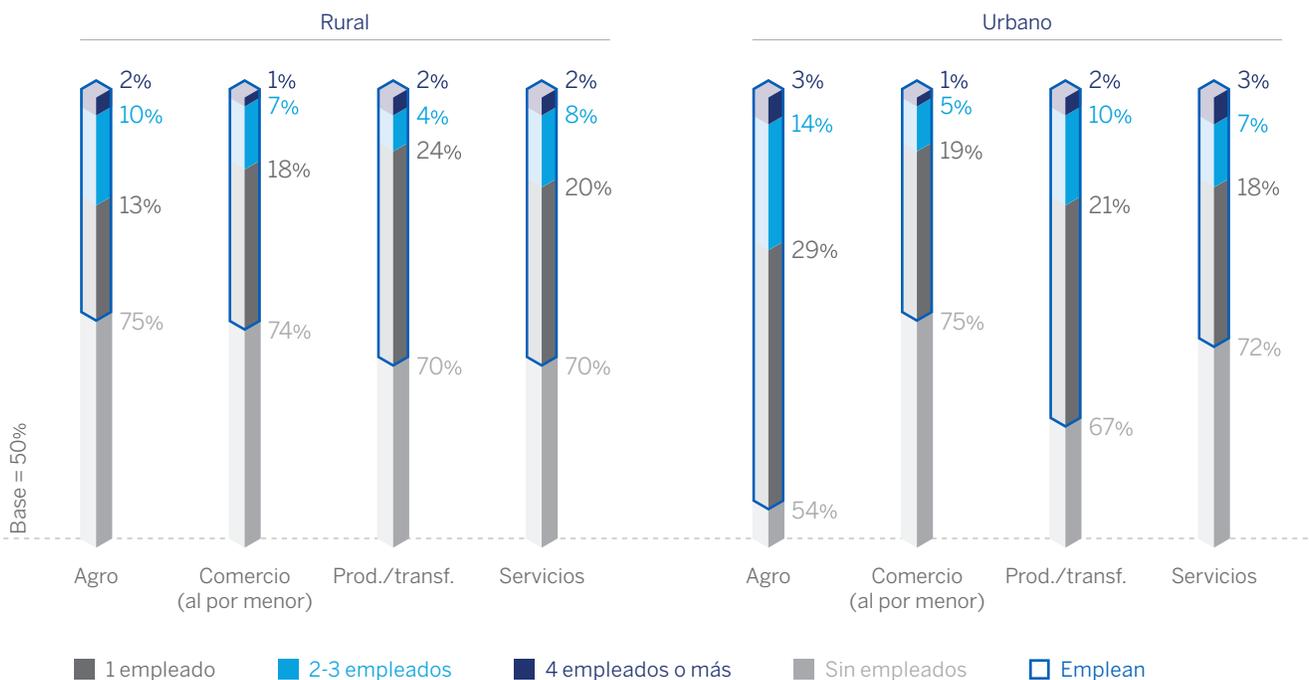
Total clientes de crédito



1 empleado  
 2-3 empleados  
 4 empleados o más  
 Sin empleados  
 Emplean

## 15 FUENTE DE EMPLEO POR ENTORNO Y SECTOR

Total clientes de crédito



1 empleado  
 2-3 empleados  
 4 empleados o más  
 Sin empleados  
 Emplean

## Salud financiera de nuestros clientes

Los emprendedores vulnerables, por lo general, cuentan con ingresos bajos, irregulares e imprevisibles en el tiempo. Por esto, en lugar de buscar la mayor rentabilidad de sus negocios a largo plazo, en muchas ocasiones tienen que priorizar la liquidez inmediata para hacer frente a los gastos diarios y a posibles imprevistos.

Por tanto, es muy importante apoyar a los emprendedores para que mejoren su capacidad de gestión y planificación financiera. Microserfin lo hace ofreciendo:

- Acceso a financiación para empresarios vulnerables.
- Programas de educación financiera.
- Oferta de seguros voluntarios.

### Acceso a financiación para empresarios vulnerables

Los créditos que ofrece Microserfin están adaptados a las características de los clientes y de sus negocios. Así, los clientes empiezan con un crédito promedio de cerca de USD 1.100 y acceden a montos gradualmente más altos a medida que sus negocios crecen, adquieren habilidades financieras y mantienen un buen comportamiento de pago.

Además, los montos son adaptados a las exigencias de los clientes y a los excedentes que generan sus negocios para prevenir problemas de sobreendeudamiento. El desembolso del primer crédito tiene un saldo promedio equivalente a dos

(16) Considera los clientes de cada cohorte (año de entrada entre 2014 y 2019) en cada fecha de observación. El valor inicial es el promedio de los valores iniciales (primer desembolso según año de entrada). A este valor inicial se le aplica el crecimiento promedio a un año, dos años etc. observado en los desembolsos a los grupos de clientes de las cohortes 2014-2019.

(17) Considera los clientes vigentes a 31.12.2019 segmentados por año de entrada y vulnerabilidad.

(18) Distribución de los clientes vigentes a 31.12.2019 segmentados por año de entrada.

veces los excedentes mensuales de los negocios, mientras que para los clientes con más de cuatro años en la entidad este ratio asciende a 2,9.

El progreso de las empresas es un proceso complejo y dinámico en el tiempo. Además, debido a la vulnerabilidad de los clientes, hay una dificultad añadida, ya que no disponen de capital propio suficiente para invertir en el negocio. Incluso, en algunos casos, los clientes se ven obligados a vender activos para hacer frente a imprevistos. Por esto es importante mantener relaciones a largo plazo con los clientes y acompañarlos en el tiempo en la gestión de sus negocios. A cierre de 2019, no sólo el 47% de la cartera tenía más de tres años con la entidad, sino que el 10% era cliente de Microserfin desde hacía 10 años o más.

### Educación Financiera

La educación financiera apoya a los clientes a tomar buenas decisiones para salir de la pobreza o, una vez que hayan logrado salir de ella, para que puedan permanecer fuera de la pobreza de forma estable. Además, les ayuda a valorar la importancia de otros servicios financieros distintos y complementarios a los créditos, pero igualmente importantes para el manejo de sus negocios y de la economía de sus hogares.



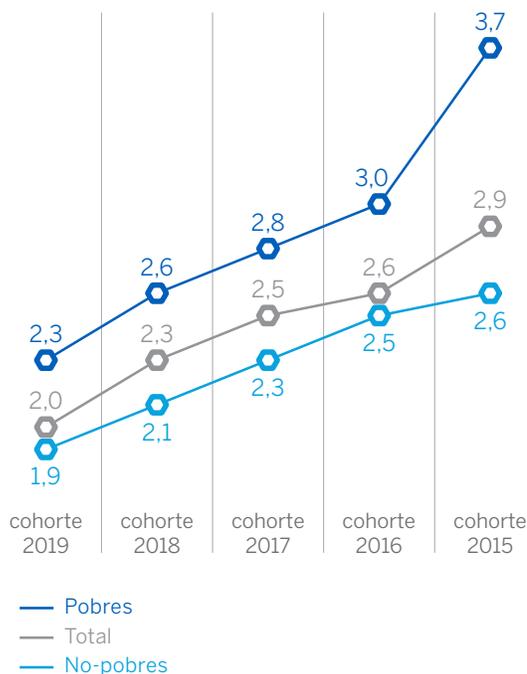
## 16 CRECIMIENTO DEL DESEMBOLSO MEDIO

Evolución según años de relación



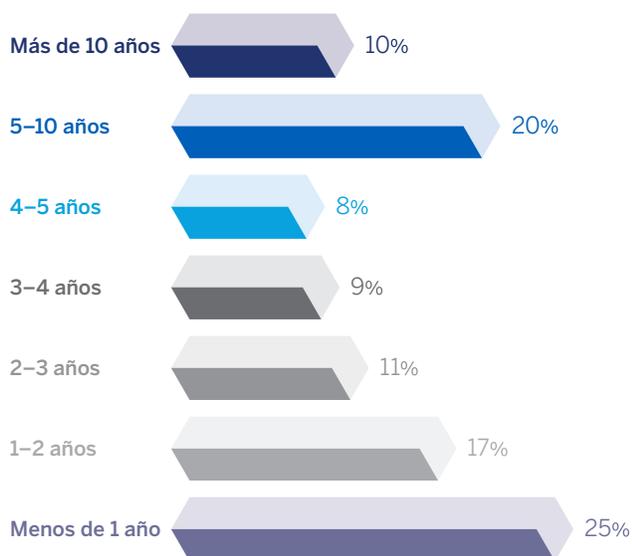
## 17 RELACIÓN MONTO DESEMBOLSADO Y EXCEDENTES

Total clientes de crédito



## 18 CLIENTES POR ANTIGÜEDAD

Total clientes de crédito



## Salud financiera de nuestros clientes

### Seguros ante imprevistos

Contar con un seguro puede ser de gran ayuda en caso de imprevistos, ya que supone no poner en riesgo las finanzas de los negocios o los ahorros de los hogares.

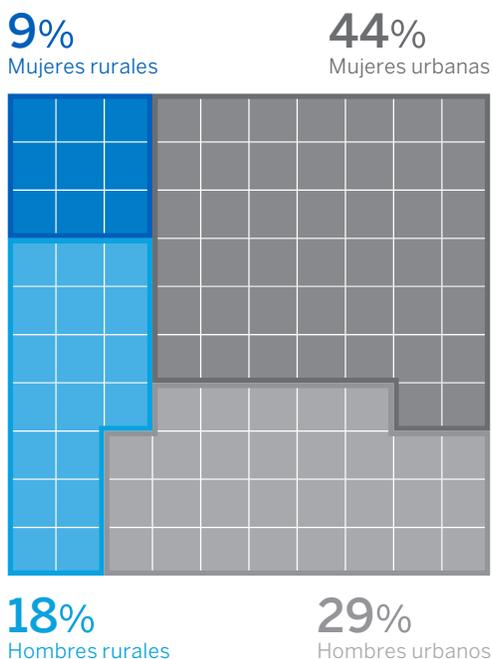
Desde noviembre de 2019, Microserfin ha empezado a promover coberturas voluntarias para sus clientes. El programa, que se compone de asistencias de salud y agropecuarias, cuenta actualmente con 313 clientes, prevalentemente mujeres de áreas urbanas (44% del total). Las coberturas se contratan cuando se desembolsa un nuevo crédito. El 73% de los clientes que eligieron este servicio ya había tenido desembolsos previos con Microserfin.

En áreas urbanas, las coberturas se componen de una parte presencial y de una parte de asistencia y asesoramiento telefónico, y permiten el acceso a servicios de salud para el cliente y sus familias. Estos servicios pueden ser tan básicos como la realización de chequeos médicos, el acceso a ambulancias o a un médico a domicilio. Y además cuentan con coberturas específicas pensadas para las mujeres, como la realización de mamografías o citologías, además de acceso a medicamentos ginecológicos. En áreas rurales, debido a las limitaciones de infraestructuras que no permiten un acceso conveniente a los servicios de salud, la asistencia es únicamente telefónica e incluye una completa gama de asistencias agropecuarias y veterinarias, asesoría jurídica, orientación pediátrica y geriátrica, entre otras.

Microserfin está trabajando para seguir ampliando su oferta de seguros, poniendo el foco en coberturas en caso de diagnóstico de cáncer, y con una oferta diferenciada para las necesidades específicas de la mujer.

### 19 CLIENTES CON SEGURO VOLUNTARIO

Total clientes de seguro



(19) Distribución clientes de seguro voluntario por género y entorno.



# Servicios Jurídicos

## Asamblea General de Accionistas

En el año 2019, la Asamblea general de accionistas y la junta directiva de Microserfin mantienen la misma estructura, aprobada el 5 de julio de 2018.

Para este periodo, la Asamblea General Anual de Accionistas de Microserfin se celebró el 21 de mayo, a través de la cual se revisaron los siguientes aspectos:

- I. Aprobación Gestión y Estados Financieros 2018: auditados por la firma de auditores externos de KPMG.
- II. Propuesta Distribución de Dividendos 2018.





# Gestión de Riesgos

## Sistema de Administración de Riesgos

Para la Gerencia de Riesgos, el año 2019 fue un año de consolidación de retos.

En consecuencia a la implementación del Core Bancario en 2018, este año implementamos la modalidad de expedientes virtuales para optimizar y simplificar el proceso de evaluación y otorgamiento de créditos.

Fortalecimos las estrategias de seguimiento y recuperación de cartera al conformar dos equipos de cobranza especializada liderados por dos Supervisores Regionales de cobros que generaron valor agregado en la cobranza y recuperación de cartera, como resultado se redujo el atraso en la mora de nuestros clientes dentro de exigentes estándares de eficacia, eficiencia, y calidad de servicio.

Logramos mayor presencia y acompañamiento en las oficinas al cumplir al 100% el plan de trabajo de Seguimiento Metodológico, continuamos mejorando e innovando en nuestros reportes para el análisis de los resultados y desarrollamos planes de acción del área de Riesgo Operacional con la finalidad de reafirmar nuestro compromiso de mantener el adecuado control de pérdidas por riesgo de crédito.





# Gestión de Talento Humano

## Una de las Claves del éxito de Microserfin son sus colaboradores



El talento humano es uno de los factores más importantes para la supervivencia y la prosperidad de una organización. Las personas de una empresa marcan la diferencia en el producto final, por lo tanto, el éxito de cualquier organización depende principalmente de la calidad de su recurso humano y su desempeño. La visión de futuro en Microserfin tiene como objetivo principal, el adquirir y desarrollar talento para ocupar diversos puestos en la organización.

Este año se ajustó la estructura organizacional de la entidad, para distribuir de una mejor manera los departamentos y colaboradores, quedando con un total de 263 colaboradores activos.

Mantenerse competitivo es de suma importancia cuando se trata de atraer al mejor talento, es por eso que en Microserfin, se ha reforzado el proceso de reclutamiento; estableciendo nuevos canales de reclutamiento, evaluación de perfiles (nuevo piloto de pruebas psicotécnicas), coordinación de las entrevistas evaluativas de aspirantes y la selección de candidatos potenciales.

Existe una necesidad constante de capacitación y desarrollo de los empleados como resultado de los requisitos cambiantes de la organización. Se proporcionó a todo el personal de Microserfin las

posibilidades para el avance y el desarrollo a través de capacitaciones, tanto físicas como virtuales. Con la ayuda del Campus Microfinanzas, se ha logrado capacitar exitosamente a todos los colaboradores de nuevo ingreso, al igual que al resto de los colaboradores que han tenido que desarrollar conocimientos adicionales para ejecutar sus funciones diarias.

Ayudar a satisfacer las necesidades individuales de los empleados es una parte esencial en los objetivos anuales por parte del área, y para poder lograr esto, Talento Humano reforzó las promociones internas, creó un plan de línea de carrera, mejoró los beneficios y ejecutó ajustes salariales. En este último punto, se ha conseguido hacer ajustes importantes; ya que se realizó un ajuste salarial a los colaboradores de la Red Comercial, haciéndolos más competitivos y atractivos frente a otras empresas del mercado. También, cumpliendo con lo establecido en el Decreto Ejecutivo No. 424 de 31 de diciembre de 2019, se hizo el ajuste del salario mínimo exigido por la ley a todos aquellos colaboradores que les aplicaba.

Para el próximo año, se espera ejecutar una serie de proyectos que permitirá transformar la manera de trabajar de los colaboradores, y por ende, hacer de Microserfin, más moderna y dinámica.





## Sistema de Cumplimiento



### Sistema de administración del riesgo de lavado de activos, financiamiento del terrorismo y la financiación de la proliferación de armas de destrucción masiva.

La gestión del Riesgo de Lavado de Activo, Financiamiento del Terrorismo, Crimen Organizado y la Financiación de la Proliferación de Armas de Destrucción Masiva (LAFTCO -FPADM) de Microserfin se ajusta a la normativa legal vigente y a las políticas y cultura de Cumplimiento, administrando el riesgo en las diferentes áreas de la entidad, a través de las líneas que componen el modelo de Cumplimiento establecido por el Grupo FMBBVA.

Por lo anterior Microserfin cumple con las políticas establecidas en el Manual de Gestión del Riesgo de LAFTCO-FPADM, las cuales implican:

#### Riesgo LAFTCO -FPADM

- Aplicar las normas legales emitidas en Panamá para el control y prevención de este tipo de delitos, así como la aplicación de las políticas internas a nivel de Grupo FMBBVA en dicha materia.
- No establecer ni continuar relación comercial con clientes que se encuentren incluidos en listas restrictivas o que se encuentren involucrados en actividades de índole delictivo.
- Capacitación del Personal

En Microserfin reconocemos la importancia de la capacitación y entiende que los colaboradores son personas fundamentales en la lucha contra el blanqueo

de capitales, financiamiento del terrorismo, crimen organizado y financiación de la proliferación de armas de destrucción masiva (LAFTCO -FPADM). Por tal motivo todos los colaboradores de la entidad recibieron la capacitación en dicha materia, en especial aquellos colaboradores con contacto directo con los clientes y, a quienes se les impartió capacitación especializada en la materia. A los nuevos colaboradores se les impartió la capacitación por inducción LAFTCO -FPADM.

#### • Conocimiento del Cliente

Nuestra política de conocimiento del cliente busca que todos los clientes sean identificados adecuadamente y que se pueda establecer su perfil de riesgo. Algunos clientes por su elevado perfil de riesgo requirieron de un proceso de conocimiento más exigente (Debida Diligencia Ampliada). La información de los clientes se verificó en listas de control y se realizaron las diligencias debidas. Adicionalmente, para el año la entidad definió nuevas variables para la ejecución del scoring de riesgo entidad.

A lo largo del 2019, la primera línea de defensa, la Red Comercial, intensificó el proceso de debida diligencia a los clientes, siguiendo las indicaciones y procedimientos que se establecieron en el año.

#### • Monitoreo

Nuestra entidad monitorea las transacciones de los clientes a fin de identificar operaciones inusuales y sospechosas. Por tal motivo para el año 2019 se incorporó una nueva regla al core bancario y se estableció procedimiento de operaciones inusuales con el fin de identificar inusualidades o alertas que puedan tener riesgo LAFTCO.

#### • Programa de Cumplimiento

Microserfin cuenta con un programa de Cumplimiento el cual es estructurado bajo tres pilares esenciales: prevención, detección y resolución. Estos pilares se encuentran acompañados de principios fundamentales tales como la ética, la transparencia, el buen gobierno, la legalidad, la sostenibilidad, entre otros.

## Riesgo Reputacional

El riesgo reputacional como parte de una de las líneas que componen el modelo de cumplimiento adquiere una relevante importancia para Microserfin como a nivel de Grupo de la FMBBVA.

En el 2019, desde Cumplimiento se identificaron todos los posibles riesgos normativos, y se realizó una tarea conjunta con todas las áreas cuyo objetivo fue el concientizar la importancia de aplicar y cumplir en su totalidad las normativas legales vigentes a fin de prevenir que Microserfin pueda verse involucrado en algún tipo de incumplimiento.



## Ética

La ética y la transparencia, son pilares fundamentales que nos identifican. Es por ello que en Microserfin fomentamos principios, valores y conductas en nuestros colaboradores, orientadas hacia este gran ideal. Lo que hace que nuestros colaboradores cumplan con valores, principios y patrones de conducta que permiten a la entidad aplicar prácticas éticas que se ven reflejadas en el servicio que ofrecemos a nuestros clientes.



## Mejoramiento continuo

En aras de seguir reforzando el sistema de Administración de Riesgo LAFTCO -FADM, ante el incremento de los índices de criminalidad y delincuencia en Panamá a lo largo de los años, Microserfin continuará fortaleciendo y estableciendo los procedimientos respectivos, entrenamiento, comunicación y capacitación continua a todos los colaboradores de Microserfin, así como generando una cultura de Cumplimiento enfocada en la aplicación de las normas en materia de Lavado de Activos, Financiación de Terrorismo y la Financiación de Armas de Destrucción Masiva, y demás normativas a fin de mitigar y prevenir todos los posibles riesgos.





# Gestión Financiera, Administrativa y Contable

## Administración y Finanzas

*En el área de Administración, Contabilidad y Finanzas continuamos enfocados en el fortalecimiento de las funciones estratégicas y operativas*

### Finanzas

El área de finanzas continúa con una eficiente administración del capital de trabajo dentro de un equilibrio de los criterios de riesgo y rentabilidad; Durante el 2019 se logra la consecución de 3 millones de dólares en fondeo con instituciones bancarias locales y entidades de financiamiento de gran prestigio y reconocimiento en el mercado, permitiendo reducir el costo financiero a través de tasas, comisiones y costos de operación. Se firmaron acuerdos de recaudo con 2 entidades Bancarias locales, facilitando el pago de nuestros clientes y a la vez permitiendo a la red de oficinas a nivel nacional operar de una manera más eficiente. Además, se firmaron acuerdos de cooperación con Whole Planet Foundation con el objetivo de apoyar a las mujeres microempresarias.

Gracias a los informes de rentabilidad por productos, montos y oficina se realizaron modificaciones en la política de tasas con el propósito de que sean más competitivas y beneficiosas para aquellos clientes que van avanzando dentro la escala de gradualidad.

### Contabilidad

Se continúa con la aplicación de políticas contables internacionales, durante el 2019 se realizó la implementación de la NIIF-16 de forma automatizada en el Core Bancario (Bantotal).

Se optimizaron los modelos de control contable, con la implementación de centros de costos en Casa Matriz, brindando un seguimiento a detalle del presupuesto anual.

La participación activa del equipo de contabilidad en

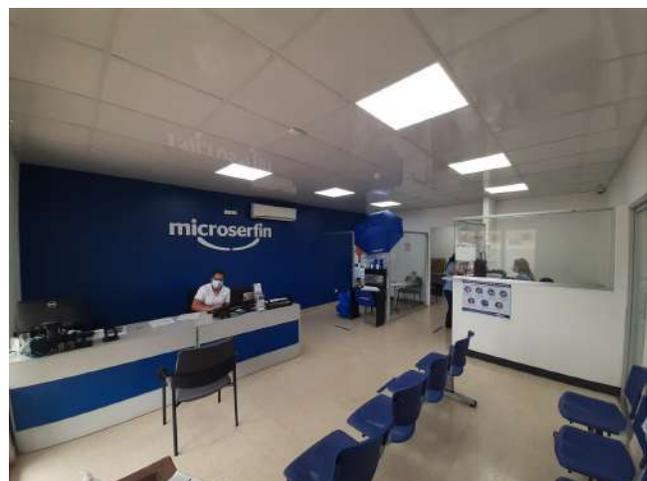
el desarrollo de los proyectos en el Core Bancario Bantotal, han permitido la implementación de todas las dinámicas contables de manera eficaz.

El seguimiento y control contable ha facilitado el registro de todas las operaciones, proporcionando información confiable y oportuna, para la toma de decisiones.

### Administración

Se implementaron estrategias que permitieron una mejora sustancial en la eficiencia administrativa, impactando de forma positiva en la reducción de las principales líneas de gastos.

Para hacer más agradable la visita de nuestros clientes y la comodidad de los colaboradores que laboran en la red comercial a nivel nacional, se invirtieron más de \$140 mil dólares en el mejoramiento, traslado, acondicionamiento y adecuación de las oficinas de; Santiago, Bugaba, Chitré, Chepo.



## Administración y Finanzas

### Balance General

Microserfin cierra el año 2019 con 30.0 millones de dólares en activos, justificada principalmente por: Los activos líquidos presentan una disminución de -9% producto de la adopción medidas de control de la liquidez de la empresa, con el objetivo de fortalecer y mantener los recursos necesarios para hacerle frente a la operativa.

Por su parte la cartera neta presenta un decrecimiento de -7% debido a la desaceleración económica del país y mayor competencia.

Respecto a la cartera en mora, esta registra un saldo de 1.2 millones de dólares para la cual se dotan 1.6 millones de dólares en provisiones, registrando una cobertura del 126.36%.

El incremento significativo en los activos fijos e intangibles es el resultado de la adopción y ejecución de la NIIF 16 y al igual que el desarrollo de proyectos en el core bancario como lo es movilidad.

Los préstamos por pagar presentan una disminución de -14% debido a la amortización de vencimientos y adquisición de deuda de acuerdo al flujo de caja.

Se mantiene un indicador de apalancamiento financiero sano, con indicador de 3%, resultado del fortalecimiento de los fondos propios con utilidades retenidas y el control de los financiamientos recibidos con bancos locales y fondos Multilaterales.



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

Estado de Situación Financiera 31 de diciembre de 2019

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Efectivo	6	235,533	148,413
Depósitos en banco:			
A la vista y de ahorros locales	6	2,637,560	2,977,762
Reserva para pérdidas crediticias esperadas en depósitos en banco		(21,413)	(626)
<b>Total de depósitos en bancos</b>		<u>2,616,147</u>	<u>2,977,136</u>
<b>Total de efectivo y depósitos en banco</b>		<u>2,851,680</u>	<u>3,125,549</u>
Préstamos, neto de comisiones		24,804,380	26,516,890
Intereses por cobrar		579,966	804,397
Menos:			
Reserva para pérdidas en préstamos	4	<u>1,604,143</u>	<u>1,649,799</u>
<b>Préstamos, netos</b>	4,7	<u>23,780,203</u>	<u>25,671,488</u>
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	8	547,562	585,970
Activos por derecho de uso	9	754,362	0
Otros cargos acumulados por cobrar		11,415	13,640
Activos Intangibles	10	1,183,190	1,236,697
Impuesto sobre la renta diferido	18	481,745	510,361
Otros activos	11	581,292	819,262
<b>Total de activos</b>		<u><u>30.191.449</u></u>	<u><u>31.962.967</u></u>

El estado de situación financiera 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 Situación Financiera 31 de diciembre de 2019

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<b>Pasivos:</b>			
Financiamientos recibidos a costo amortizado	12	19,928,758	23,266,320
Arrendamiento financiero	13	776,142	0
Intereses acumulados por pagar		161,154	223,222
Otros pasivos	14	1.140.151	820.690
Total de pasivos		<u>22,006,205</u>	<u>24,310,232</u>
<b>Patrimonio:</b>			
Capital en acciones comunes	15	5,783,696	5,783,696
Reserva de capital	15	1,271,687	1,271,687
Utilidades no distribuidas		1,129,861	597,352
Total de patrimonio		<u>8,185,244</u>	<u>7,652,735</u>
Total de pasivos y patrimonio		<u>30.191.449</u>	<u>31.962.967</u>

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

Estado de Resultado  
Por el año terminado 31 de diciembre de 2019

	<u>Nota</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<b>Ingresos por intereses y comisiones</b>			
Intereses por			
Préstamos		9,958,100	9,452,908
Depósitos en bancos		8,060	20,368
<b>Total de ingresos por intereses y comisiones</b>		<u>9,964,160</u>	<u>9,473,276</u>
<b>Gastos pa intereses:</b>			
Financiamientos recibidos		1,472,493	1,563,068
Arrendamiento financiero		38,076	0
<b>Total de gastos por intereses</b>		<u>1,510,569</u>	<u>1,563,315</u>
<b>Ingreso neto por intereses</b>		8,453,591	7.910,208
<b>Provisión para pérdidas préstamos</b>			
Provisión (reversión) para pérdidas en depósitos en bancos	4	20,787	(562)
Provisión para pérdidas en cuerdas por cobar	4	9,028	113
(Reversión de) provisión para bienes reposeidos	4	(4.142)	0
<b>Ingreso neto por intereses y comisiones después de provisiones</b>		7,138,052	6,647,342
<b>Otros Ingresos:</b>			
Otras comisiones	16	2,156,809	2,156,913
Otros Ingresos		35,418	39,533
<b>Total de otros ingresos</b>		<u>2,192,227</u>	<u>2,196,446</u>
<b>Gastos de operaciones:</b>			
Salarios y otros gastos de personal	17	5.124.894	5,045,381
Depreciación	8,9	630,036	248,471
Amortización de activos intangibles	10	101,931	65,131
Otros gastos	17	2,122,143	2,468,465
<b>Total de gastos de operaciones</b>		<u>7,979,004</u>	<u>7,827,448</u>
<b>Utilidad antes del impuesto sobre la renta</b>		1,349,275	1,016,340
Impuesto sobre la renta, neto	18	(413,982)	(210,773)
<b>Utilidad neta</b>		<u>935,293</u>	<u>805,567</u>



# Gestión de Tecnología y Data

## Tecnología y Data



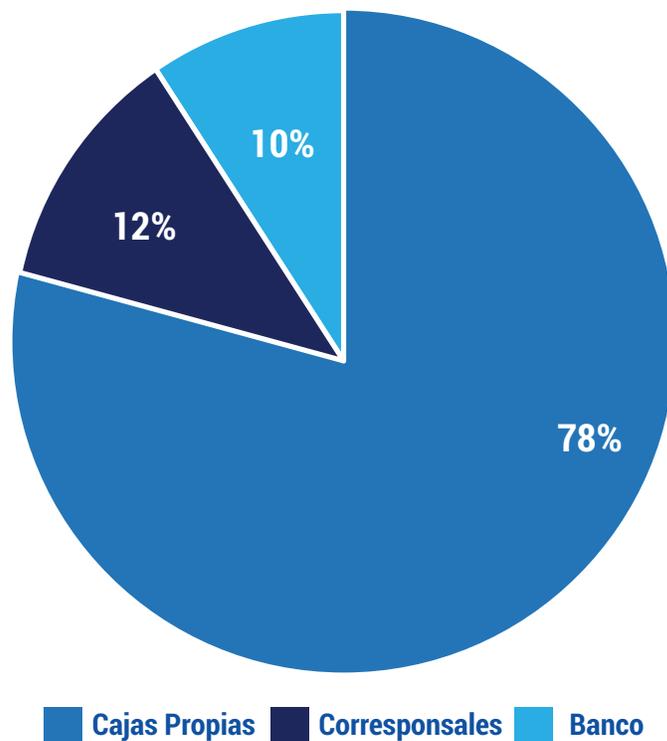
El 2019 fue el año de la apuesta por la innovación y tecnología para la gestión de Microserfin

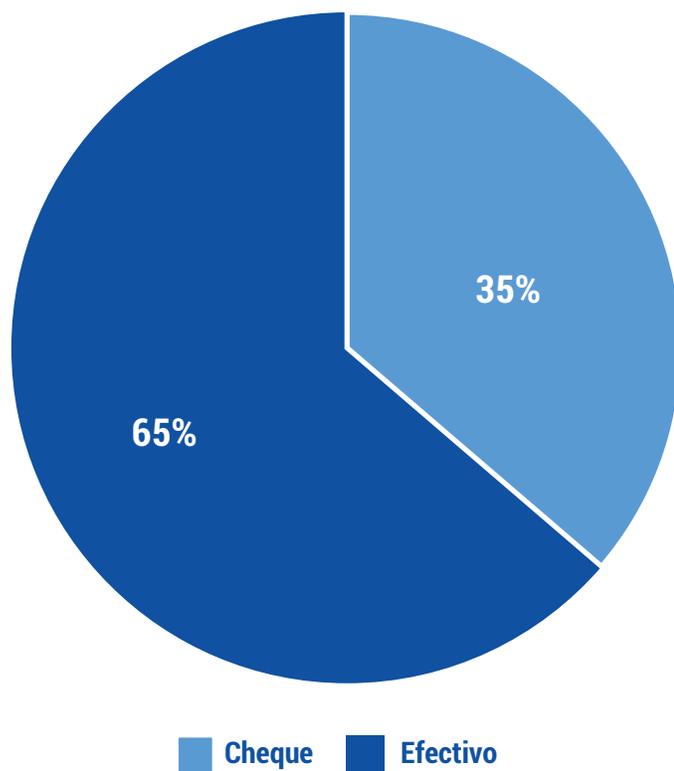
### Desembolsos en Efectivo

La gerencia de Tecnología y Data, este año 2019 tuvo el gran reto de mejorar los tiempos de los desembolsos. El objetivo principal era realizar más desembolsos en efectivo, ya que en el 2019 se generaban un 90 % de los desembolsos en cheque, causando una gran operatividad en el departamento de operaciones y más tiempo de espera al cliente. Para dar los primeros pasos hacia la meta de reducir la operatividad de los desembolsos en cheque, se realizó un estudio en las sucursales que contaban con caja y en las que no tenían, dando como resultado que nuestra recolección de dinero en algunos puntos del país estaba concentrada en los bancos y en los corresponsales no bancarios, esto limitaba la capacidad de hacer desembolsos en efectivo en algunas sucursales. A partir de estos resultados nace el proyecto de cajas 2019 que permitió abrir cajas en algunas sucursales y en otras modificar las reservas de los montos recolectados en la caja para realizar más desembolsos en efectivo.

El proyecto de Cajas 2019 trajo beneficios como la reducción de la operatividad en la confección de

cheques, ya que se disminuyó de un 90% a un 35% los desembolsos en cheque, y mejoras en el tiempo de espera de los desembolsos a nuestros clientes.





## Recaudación de Efectivo

Los cambios en el proceso de desembolso de cheque a efectivo, en paralelo abrió paso a realizar mejoras en la recaudación en sucursales que no ofrecían este servicio a los clientes y en aquellas sucursales que contaban con caja se reforzaron las políticas y manejo de efectivo, para ello se realizaron capacitaciones en todas las sucursales donde se iban a manejar entrada de efectivo y se adecuaron las medidas de seguridad de la oficina y la infraestructura de las áreas de las cajas.

Actualmente el 78% de los pagos recibidos son realizados directamente en nuestras oficinas. Lo que nos ha permitido hacer un manejo de nuestro efectivo logrando disminuir a lo largo de este 2019 de un 17% a solo el 12% de pagos por corresponsales y del 14% al 10% a través de bancos.

## Movilidad de Corresponsales

Microserfin en el proceso de innovación contamos con una estrategia comercial enfocada en el cliente, desarrollando y fortaleciendo nuestros canales de atención, con el fin de garantizar la cercanía y de esta manera poder alcanzar una ventaja competitiva a través de corresponsales propios, logrando el cumplimiento de nuestros objetivos misionales de desarrollo productivo y un alcance a todas las zonas rurales y urbanas donde tengamos presencia. Para trabajar en este proceso, en 2019 se puso en marcha el proyecto de movilidad de corresponsales, el cual será un brazo de las oficinas, ya que apoya en la recuperación de la mora en línea. Con esta metodología, los pagos serán realizados a través de un sistema con conexión directa con Bantotal.

## Ahora puedes cumplir con tus compromisos y acceder a nuestros servicios a través de los Corresponsales Autorizados



**¿Puedo realizar el pago de tus cuotas en un Corresponsal Autorizado?**

Sí. Con sólo presentar tu cédula de identidad podrás mantener tu cuenta al día. Tranquilo. Es una transacción segura. Creada para tu beneficio.



**¿Qué otras transacciones puedo realizar?**

Además del pago de cuotas, puedes acceder a servicios como la consulta de saldos.

Igualmente, sólo necesitas presentar tu cédula de identidad.

**Importante**

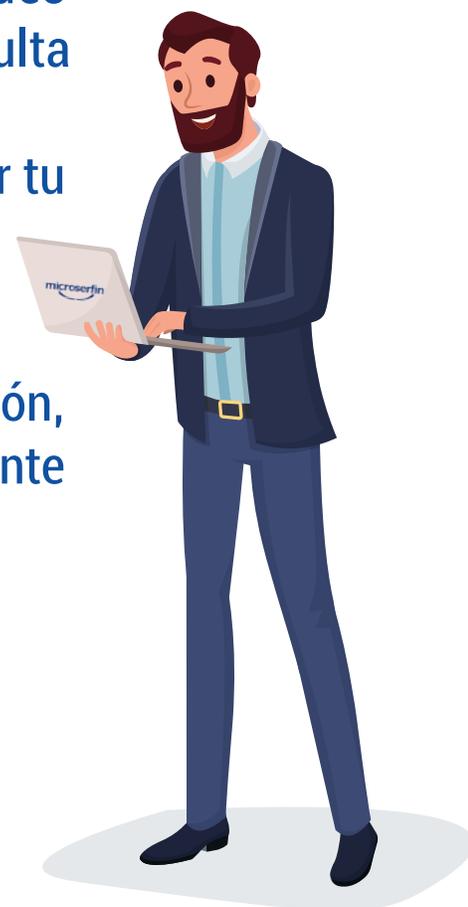
Recuerda, al finalizar la transacción, verificar los datos de tu comprobante de pago y guardarlo.

Sólo se aceptan pagos en efectivo.



## ¡Lo Hacemos por Tí!

[www.microserfin.com](http://www.microserfin.com)





# Anexos

## Capacitaciones



Microserfin David, presente en el 12vo. Tour Provincias de Cable Onda



Microserfin La Chorrera, presente en el 12vo. Tour Provincias de Cable Onda



Microserfin Sabanitas, presente en el 12vo. Tour Provincias de Cable Onda



Microserfin Penonomé, presente en el 12vo. Tour Provincias de Cable Onda

## Capacitaciones



Microserfin, presente en el 12vo. Tour Provincias de Cable Onda en la Región de Azuero



Capacitación a estudiantes de la Universidad Interamericana de Panamá



Capacitaciones sobre "Liderazgo Gentil" para Gerentes de Oficinas



Planificación Estratégica de Equipo

## Eventos



Microserfin renueva su sede en Bugaba, Chiriquí



Microserfin renueva su sede en Bugaba, Chiriquí



Microserfin y ONU Mujeres Conmemoran el Día de la Mujer "Pensemos en Igualdad, Construyamos con Inteligencia, Innovemos para el Cambio".



Microserfin y ONU Mujeres Conmemoran el Día de la Mujer "Pensemos en Igualdad, Construyamos con Inteligencia, Innovemos para el Cambio".

## Eventos



VI Jornada Corporativa de la FMBBVA



VI Jornada Corporativa de la FMBBVA



VI Jornada Corporativa de la FMBBVA

## Ferias



Promoción de productos en stand de la Feria San Sebastián de Ocú



Promoción de productos en stand de la Feria de Soná



Promoción de productos en la Feria Interinstitucional de Penonomé

## Ferias



Promoción de productos en la Feria Interinstitucional de Penonomé



Activación de productos en Microserfin Los Pueblos

## Foros



Microserfin participa en el Foro de Capital Financiero "Empoderamiento Femenino y el Rol de la Mujer en los Negocios"



Microserfin participa en el Foro de Capital Financiero "Empoderamiento Femenino y el Rol de la Mujer en los Negocios"



Microserfin participa en el Acto Conmemorativo del Día Internacional de MIPYME organizado por la Autoridad de la Micro, Pequeña y Mediana Empresa

## Premios



Microserfin es galardonado con 3 reconocimientos en la Onceava Gala de los APC Awards 2019, en la categoría B: Satisfacción, Data Plus y Premio al equipo del Año



Microserfin tres veces galardonado en PREMIFIC 2018-2019

- 2do lugar en la categoría Sector Comercio Tradicional, cliente Ofelina Castillo
- 1er Finalista del Premio Citi Microempresa, cliente Amador Sánchez
- 2do lugar categoría Sector Innovación Servicio, cliente Ada Moreno



Microserfin tres veces galardonado en PREMIFIC 2018-2019

- 2do lugar en la categoría Sector Comercio Tradicional, cliente Ofelina Castillo
- 1er Finalista del Premio Citi Microempresa, cliente Amador Sánchez
- 2do lugar categoría Sector Innovación Servicio, cliente Ada Moreno



Premio Nacional al emprendedor Panamá



# Estados Financieros

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

**Estados Financieros**

31 de diciembre de 2019

(Con el informe de los auditores independientes)

---

**SOLUCIONES DE MICROFINANZAS, S. A.**

(Entidad 100% subsidiaria de Fundación Microfinanzas BBVA)

(Panamá, República de Panamá)

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Estado de Situación Financiera

Estado de Resultados

Estado de Cambios en el Patrimonio

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros





## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A 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 2019, 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 2019, 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.

### *Otra Información*

La administración es responsable de la otra información que abarca la memoria anual, pero no incluye los estados financieros y nuestro correspondiente informe de auditoría. La memoria anual, se espera esté disponible para nosotros después de la fecha de este informe de auditoría. Nuestra opinión sobre los estados financieros no abarca la otra información y no expresamos ninguna otra forma de seguridad concluyente sobre ella.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información identificada arriba cuando esté disponible y, al hacerlo, considerar si existe una incongruencia de importancia relativa entre esa información y los estados financieros o nuestros conocimientos obtenidos en la auditoría, o si, de algún modo, parece contener un error de importancia relativa.

Cuando leamos la memoria anual, si concluimos que existe un error de importancia relativa en esa otra información, estaremos obligados a informar de este hecho a los encargados del gobierno corporativo.

## *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.



Panamá, República de Panamá  
22 de abril de 2020

**SOLUCIONES DE MICROFINANZAS, S. A.**

(Entidad 100% subsidiaria de Fundación Microfinanzas BBVA)

(Panamá, República de Panamá)

**Estado de Situación Financiera**

31 de diciembre de 2019

(Cifras en Balboas)

<b><u>Activos</u></b>	<b><u>Nota</u></b>	<b><u>2019</u></b>	<b><u>2018</u></b>
Efectivo	6	235,533	148,413
Depósitos en bancos:			
A la vista y de ahorros locales	6	2,637,560	2,977,762
Reserva para pérdidas crediticias esperadas en depósitos en bancos		(21,413)	(626)
<b>Total de depósitos en bancos</b>		<u>2,616,147</u>	<u>2,977,136</u>
<b>Total de efectivo y depósitos en bancos</b>		<u>2,851,680</u>	<u>3,125,549</u>
Préstamos, neto de comisiones		24,804,380	26,516,890
Intereses por cobrar		579,966	804,397
Menos:			
Reserva para pérdidas en préstamos	4	1,604,143	1,649,799
<b>Préstamos, netos</b>	4, 7	<u>23,780,203</u>	<u>25,671,488</u>
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	8	547,562	585,970
Activos por derecho de uso	9	754,362	0
Otros cargos acumulados por cobrar		11,415	13,640
Activos intangibles	10	1,183,190	1,236,697
Impuesto sobre la renta diferido	18	481,745	510,361
Otros activos	11	581,292	819,262
<b>Total de activos</b>		<u>30,191,449</u>	<u>31,962,967</u>

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

<b><u>Pasivos y Patrimonio</u></b>	<b><u>Nota</u></b>	<b><u>2019</u></b>	<b><u>2018</u></b>
<b>Pasivos:</b>			
Financiamientos recibidos a costo amortizado	12	19,928,758	23,266,320
Arrendamiento financiero	13	776,142	0
Intereses acumulados por pagar		161,154	223,222
Otros pasivos	14	1,140,151	820,690
<b>Total de pasivos</b>		<u>22,006,205</u>	<u>24,310,232</u>
<b>Patrimonio:</b>			
Capital en acciones comunes	15	5,783,696	5,783,696
Reserva de capital	15	1,271,687	1,271,687
Utilidades no distribuidas		1,129,861	597,352
<b>Total de patrimonio</b>		<u>8,185,244</u>	<u>7,652,735</u>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>		<u>30,191,449</u>	<u>31,962,967</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 2019

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<b>Ingresos por intereses y comisiones:</b>			
<b>Intereses por:</b>			
Préstamos		9,956,100	9,452,908
Depósitos en bancos		8,060	20,368
<b>Total de ingresos por intereses y comisiones</b>		<u>9,964,160</u>	<u>9,473,276</u>
<b>Gastos por intereses:</b>			
Financiamientos recibidos		1,472,493	1,563,068
Arrendamiento financiero		38,076	0
<b>Total de gastos por intereses</b>		<u>1,510,569</u>	<u>1,563,068</u>
<b>Ingreso neto por intereses</b>		8,453,591	7,910,208
Provisión para pérdidas préstamos		1,291,866	1,263,315
Provisión (reversión) para pérdidas en depósitos en bancos	4	20,787	(562)
Provisión para pérdidas en cuentas por cobrar	4	9,028	113
(Reversión de) provisión para bienes reposeidos	4	(4,142)	0
<b>Ingreso neto por intereses y comisiones después de provisiones</b>		7,136,052	6,647,342
<b>Otros Ingresos:</b>			
Otras comisiones	16	2,156,809	2,156,913
Otros ingresos		35,418	39,533
<b>Total de otros ingresos</b>		<u>2,192,227</u>	<u>2,196,446</u>
<b>Gastos de operaciones:</b>			
Salarios y otros gastos de personal	17	5,124,894	5,045,381
Depreciación	8,9	630,036	248,471
Amortización de activos intangibles	10	101,931	65,131
Otros gastos	17	2,122,143	2,468,465
<b>Total de gastos de operaciones</b>		<u>7,979,004</u>	<u>7,827,448</u>
<b>Utilidad antes del impuesto sobre la renta</b>		1,349,275	1,016,340
Impuesto sobre la renta, neto	18	(413,982)	(210,773)
<b>Utilidad neta</b>		<u>935,293</u>	<u>805,567</u>

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

**Estado de Cambios en el Patrimonio**

Por el año terminado el 31 de diciembre 2019

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>Acciones comunes</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Utilidades no distribuidas</u>	<u>Total</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>		5,783,696	310,068	1,923,239	8,017,003
<b>Ajuste en aplicación inicial de la NIIF 9 (neto de impuesto)</b>		0	0	(208,215)	(208,215)
<b>Saldo ajustado al 1 de enero de 2018</b>		<u>5,783,696</u>	<u>310,068</u>	<u>1,715,024</u>	<u>7,808,788</u>
Utilidad neta - 2018		0	0	805,567	805,567
<b>Transacciones atribuibles al accionista:</b>					
Dividendo pagados	15	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(961,620)</u>	<u>(961,620)</u>
<b>Total de transacciones atribuibles al accionista:</b>		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(961,620)</u>	<u>(961,620)</u>
<b>Otras transacciones de patrimonio:</b>					
Reserva de capital	15	<u>0</u>	<u>961,619</u>	<u>(961,619)</u>	<u>0</u>
<b>Total de otras transacciones de patrimonio</b>		<u>0</u>	<u>961,619</u>	<u>(961,619)</u>	<u>0</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2018		<u>5,783,696</u>	<u>1,271,687</u>	<u>597,352</u>	<u>7,652,735</u>
Utilidad neta - 2019		0	0	935,293	935,293
<b>Transacciones atribuibles al accionista:</b>					
Dividendo pagados	15	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(402,784)</u>	<u>(402,784)</u>
<b>Total de transacciones atribuibles al accionista:</b>		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(402,784)</u>	<u>(402,784)</u>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>		<u><u>5,783,696</u></u>	<u><u>1,271,687</u></u>	<u><u>1,129,861</u></u>	<u><u>8,185,244</u></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 2019

(Cifras en balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<b>Actividades de operación:</b>			
Utilidad neta		935,293	805,567
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación:			
Provisión para pérdidas en préstamos		1,291,866	1,263,315
Provisión (reversión) para pérdidas en depósitos en bancos	4	20,787	(562)
Provisiones para pérdidas en cuentas por cobrar	4	9,028	113
(Reversión) de reserva para bienes adjudicados	4	(4,142)	0
Depreciación	8,9	630,036	248,471
Amortización de activos intangibles	10	101,931	65,131
Impuesto sobre la renta	18	413,982	210,773
Ganancia en venta de bienes adjudicados		(2,298)	0
Gasto de prima de antigüedad		66,029	74,538
Ingresos neto por intereses y comisiones		(8,453,591)	(7,910,208)
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>			
Depósitos pignorado		0	31,987
Préstamos		374,988	(86,657)
Otros activos		(136,180)	727,589
Otros pasivos		253,431	324,422
<b>Efectivo generado de operaciones:</b>			
Intereses y otros cargos recibidos		10,190,816	9,425,713
Intereses pagados		(1,540,993)	(1,633,684)
Impuesto sobre la renta pagado		0	(543,876)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>		<u>4,150,983</u>	<u>3,002,632</u>
<b>Actividades de inversión:</b>			
Aportes al fondo de cesantía		0	(125,152)
Retiros al fondo de cesantía		0	80,294
Compra de mobiliario, equipo y mejoras	8	(229,333)	(286,960)
Compra de activos intangibles	10	(48,424)	(1,285,894)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>		<u>(277,757)</u>	<u>(1,617,712)</u>
<b>Actividades de financiamiento:</b>			
Financiamientos recibidos	12	3,500,000	11,000,000
Abonos de capital sobre financiamiento	12	(6,868,135)	(9,958,576)
Pagos por arrendamiento pasivo	13	(355,389)	0
Dividendos pagados	15	(402,784)	(961,620)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>		<u>(4,126,308)</u>	<u>79,804</u>
Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo		(253,082)	1,464,724
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		3,105,435	1,640,711
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>	6	<u><u>2,852,353</u></u>	<u><u>3,105,435</u></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 2019

(Cifras en Balboas)

---

#### **(1) Información General**

Soluciones de Microfinanzas, 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 22 de abril de 2020.

##### *(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.

## **SOLUCIONES DE MICROFINANZAS, S.A.**

(Entidad 100% subsidiaria de Fundación Microfinanzas BBVA)

(Panamá, República de Panamá)

### **Notas a los Estados Financieros**

---

#### **(2) Base de Preparación, continuación**

##### *(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.

#### **(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 excepto, por la aplicación de las políticas de arrendamientos con base de la adopción de la NIIF16.

##### *(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.

## **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**

##### *(c) Activos Financieros*

La NIIF 9 incluye tres categorías de clasificación principales para los activos financieros: medidos al costo amortizado, a valor razonable con cambios en otra utilidad integral (VRCOUI), y a valor razonable con cambios en resultados (VRCR).

##### *i. Activos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales (VRCOUI)*

Estos valores se componen de instrumentos de deuda no clasificados como valores a VRCR o valores a costo amortizado. Estos instrumentos de deuda se miden al valor razonable con cambio en otras utilidades integrales (VRCOUI) si se cumplen las dos condiciones siguientes:

- El activo financiero se mantiene de acuerdo con un modelo de negocio cuyo objetivo se logra mediante el cobro de flujos de efectivo contractuales y la venta de activos financieros; y,
- Las condiciones contractuales de los activos financieros dan lugar en fechas especificadas a los flujos de efectivo que son únicamente pagos de principal e intereses sobre el principal pendiente.

Las ganancias y pérdidas no realizadas se reportan como incrementos netos o disminuciones en otras utilidades integrales ("OUI") en el estado de cambios en el patrimonio de los accionistas neto hasta que se realicen. Las ganancias y pérdidas realizadas por la venta de valores que se incluyen en la ganancia neta en la venta de valores se determinan usando el método de identificación específico. Para un instrumento de patrimonio designado como medido a VRCOUI, la ganancia o pérdida acumulada previamente reconocida en otros resultados integrales no se reclasifica posteriormente a ganancias y pérdidas, pero se puede transferir dentro del patrimonio.

##### *ii. Activos financieros a costo amortizado*

Los activos financieros a costo amortizado representan depósitos colocados en bancos, préstamos y cuentas por cobrar cuyo objetivo es mantenerlos con el fin de obtener los flujos de efectivo contractuales durante la vida del instrumento. Estos instrumentos financieros se miden a costo amortizado si se cumplen las dos condiciones siguientes:

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

## **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 inicial de los instrumentos financieros**

La Compañía clasifica sus activos financieros según se midan luego de ser evaluados sobre la base del modelo de negocio de la Compañía para la gestión de los activos financieros y las características de flujo de efectivo contractuales de los activos financieros a su costo amortizado, a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales (VRCOUI) o al valor razonable con cambio en el resultado (VRCR).

La Compañía clasifica todos los pasivos financieros como medidos posteriormente a costo amortizado.

##### ***Evaluación del modelo de negocio***

La Compañía realiza una evaluación del objetivo del modelo de negocio en el que el instrumento financiero se mantiene a nivel de cartera, ya que refleja la forma en que se administra el negocio y se proporciona información a la administración como a continuación se define:

- Las políticas y objetivos de la Compañía para la cartera y el desempeño de las políticas en la práctica. Estas políticas van alineadas a la estrategia de la administración, la cual se enfoca en obtener ingresos por intereses contractuales, mantener un perfil de tasa de interés particular, adecuar la duración de los activos financieros a la duración de los pasivos que financian esos activos o realizar flujos de efectivo a través de la venta de los activos;
- Los riesgos que afectan al rendimiento del modelo de negocio y la gestión de dichos riesgos;
- La evaluación del desempeño de la cartera y la información suministrada a la administración de la Compañía;
- La frecuencia, el volumen y el momento de las ventas en períodos pasados, la razón de las ventas y sus expectativas sobre la futura actividad de ventas.

## **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**

##### **Evaluación de si los flujos de efectivo contractuales son solo pagos del principal y los intereses (SPPI)**

Para esta evaluación, se entenderá como "principal" el valor razonable del activo financiero en el momento del reconocimiento inicial. El "interés" es definido como la contraprestación por el valor del dinero en el tiempo y por el riesgo de crédito asociado al capital pendiente durante un período de tiempo determinado, por otros riesgos y costos básicos de préstamo, así como el margen de utilidad. Al evaluar si los flujos de efectivo contractuales son únicamente pagos de principal e intereses, la Compañía considera los términos contractuales del instrumento. Esto incluye la evaluación de si el activo financiero contiene un término contractual que podría cambiar el momento o el monto de los flujos de efectivo contractuales de manera que no cumpla con esta condición. Al realizar la evaluación, la Compañía considera lo siguiente:

- Eventos contingentes que cambiarían el monto y el calendario de pago;
- Características de apalancamiento;
- Prepago y términos de extensión;
- Términos legales que limiten la reclamación de los flujos por parte de la Compañía;
- Cambios en el entorno que podrían afectar el valor del dinero en el tiempo.

##### **Instrumentos de patrimonio**

Un instrumento de patrimonio se considera como tal, solo si se cumplen las siguientes dos condiciones:

(a) El instrumento no incluye la obligación contractual para el emisor de:

- Entregar efectivo u otro activo financiero a otra entidad,
- Ni intercambia activos o pasivos financieros con otra entidad bajo condiciones que son potencialmente desfavorables para el emisor.

(b) Si el instrumento será o puede ser liquidado por el emisor a través de sus propios instrumentos de patrimonio, entonces es:

- Un instrumento no derivado que incluye obligaciones no contractuales para el emisor de entregar un número variable de sus propios instrumentos de patrimonio o,
- Un derivado que será liquidado solo a través del intercambio del emisor de una cifra determinada de efectivo u otro activo financiero por un número determinado de sus propios instrumentos de patrimonio.

En consecuencia, un instrumento de patrimonio es un contrato que manifieste una participación en los activos de una entidad.

## **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**

Los instrumentos de patrimonio se pueden clasificar como a valor razonable con cambios en resultados (VRCCR). También pueden ser clasificados de forma irrevocable en la categoría de instrumentos a valor razonable con cambios en otras utilidades integral (VRCOUI) pero esta elección se realiza sobre la base de individual del instrumento de patrimonio para evitar en algunos casos la asimetría contable.

Los instrumentos de patrimonio que no posean un precio de mercado cotizado en un mercado activo, podrán ser medidos a su valor razonable con fiabilidad sí:

- la variabilidad en el rango de estimaciones del valor razonable no es significativa para ese activo, o
- las probabilidades de diversas estimaciones dentro de ese rango pueden ser evaluadas razonablemente y utilizadas en la estimación del valor razonable.

Existen muchas ocasiones en las que es posible que la variabilidad en el rango de estimaciones razonables del valor razonable de los instrumentos financieros de patrimonio que no tienen un precio de mercado cotizado no sea significativa. Normalmente es posible estimar el valor razonable de un instrumento de patrimonio que la Compañía ha adquirido de un tercero. Sin embargo, si el rango de estimaciones razonables del valor razonable es significativo y las probabilidades de las diversas estimaciones no pueden ser evaluadas razonablemente, se excluirá la medición a valor razonable por parte de la Compañía y se medirá al costo.

Por ello, sí la medición del valor razonable de un instrumento de patrimonio ya no está disponible o no fiable (por ejemplo, un instrumento de patrimonio medido al valor razonable con cambios en resultados), su importe en libros en la última fecha en que se midió el instrumento financiero con fiabilidad pasará a ser su nuevo costo. La Compañía medirá el instrumento financiero a este importe de costo menos deterioro de valor hasta que una medida fiable del valor razonable se encuentre disponible.

#### ***Baja de activos financieros***

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

- Los derechos a recibir flujos de efectivo del activo han vencido.
- La Compañía ha transferido sus derechos a recibir los flujos de efectivo del activo y, o bien ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, o ni ha transferido ni retenido sustancialmente los riesgos y beneficios del activo, pero se ha transferido el control del activo.
- La Compañía se reserva el derecho a recibir los flujos de efectivo del activo, pero ha asumido una obligación de pagar los flujos de efectivo recibido en su totalidad y sin demora material a un tercero.

## 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

- Cuando la Compañía ha transferido sus derechos a recibir flujos de efectivo de un activo o ha entrado en un acuerdo de traspaso, y ni se ha transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, ni transferido el control del activo, el activo se reconoce en la medida que continúa la participación de la Compañía en el activo. En ese caso, la Compañía también reconoce un pasivo asociado. El activo transferido y el pasivo asociado se miden sobre una base que refleje los derechos y obligaciones contractuales que la Compañía ha retenido. La continua participación que tome la forma de una garantía sobre el activo transferido se mide por el menor entre el valor en libros original del activo y el importe máximo de la consideración de que la Compañía podría ser obligado a pagar.

La Compañía realiza operaciones mediante las cuales transfiere activos reconocidos en su estado de situación financiera, pero retiene todos o sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo transferido o parte de ellos. En tales casos, los activos transferidos no son dados de baja.

#### (d) *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.

#### (e) *Deterioro de activos financieros*

La Compañía evalúa a cada fecha de reporte, si existe alguna evidencia objetiva de deterioro de sus activos financieros. El monto de pérdidas determinado, será aplicando el modelo de 'pérdida crediticia esperada' (PCE), durante el período y las variaciones con respecto al periodo anterior se reconoce como gasto de provisión en los resultados de las operaciones.

El modelo de deterioro será aplicable a los siguientes activos financieros que no son medidos a VRCCR:

- Depósitos en bancos
- Préstamos por cobrar
- Cuentas por cobrar

#### *Pérdida crediticia esperada (PCE)*

La pérdida crediticia esperada establece que se reconozcan en el resultado todas las pérdidas crediticias esperadas para todos sus activos financieros, aun cuando los mismos hayan sido recientemente originados o adquiridos.

## **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 Compañía realiza una estimación de las pérdidas crediticias esperadas (incobrabilidad futura), basada en:

- modelo de calificación crediticia (comportamiento de pago) histórico.
- matrices de transición.
- probabilidades de incumplimiento que incorpora las condiciones macroeconómicas actuales; y el futuro previsible.

El monto de las “pérdidas crediticias esperadas” (PCE) es la estimación (aplicando una probabilidad ponderada) del valor actual de la falta de pago al momento del vencimiento, considerando un horizonte temporal de los próximos 12 meses o bien durante la vida esperada del instrumento financiero. Así, no es necesario que un evento de pérdida ocurra para que el deterioro sea reconocido.

#### *Modelo de pérdida crediticia esperada*

De acuerdo al modelo los activos financieros se clasifican en tres Fases según las exposiciones de crédito:

- Fase 1: Se clasifica en esta fase todos los activos financieros que se reconocen inicialmente y aquellos que no han presentado un aumento significativo en el riesgo de crédito desde su reconocimiento inicial. Es decir, en esta fase se encuentran todas las operaciones recientemente desembolsadas y aquellas operaciones con una altura de mora igual o inferior a 30 días de mora. En esta fase, la Compañía provisiona, desde el momento del reconocimiento inicial, las pérdidas crediticias esperadas en una ventana de tiempo de 12 meses.
- Fase 2: En esta fase se clasifican todos los activos financieros que han presentado un aumento significativo del riesgo, desde su reconocimiento inicial. La Compañía define como incremento significativo del riesgo, cuando las operaciones crediticias alcanzan una altura de mora entre 31 y 90 días o han sido sujetas de un proceso de reestructuración. En esta fase, la Compañía provisiona las pérdidas crediticias esperadas que resulten a lo largo de la vida del crédito.
- Fase 3: Se clasifican en esta fase, todos los activos financieros que alcanzan el nivel de incumplimiento, es decir que registran una altura de mora superior a 90 días. En estos casos, la Compañía provisionará las pérdidas crediticias esperadas con una probabilidad de incumplimiento del 100%

## **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***

La pérdida esperada se estima a través de tres componentes:

- Probabilidad de incumplimiento (PI): De acuerdo con el criterio establecido en la NIIF 9, se presume que el incumplimiento de un operación de crédito se alcanza a los 90 días de mora clasificándolo como irrecuperable, se realizó un análisis de matrices de transición para estimar las variaciones en la probabilidad de incumplimiento según el estado inicial del crédito determinado como la proporción de deudores que entraron en default sobre el total de deudores que en el mes “t” se encontraban en una altura de mora inicial “x”.
- Pérdida dado el incumplimiento (PDI): Se define como la pérdida que se produce después que el deudor ha entrado en default, para determinar la PDI se analiza el valor recuperado en un lapso de tiempo de 12 meses después de ocurrido el incumplimiento considerando los gastos incurridos en la recuperación de dichos flujos. Cada uno de los flujos es descontado a valor presente con la tasa de interés asignada a cada una de las operaciones de crédito, con el fin de determinar el valor efectivamente recuperado al momento del incumplimiento.
- Exposición ante el incumplimiento (EAI): Se define como el valor expuesto al riesgo de crédito, es decir corresponde al saldo de capital más intereses corrientes y seguro que se encuentren devengadas al momento de la estimación del modelo

El modelo se define como  $PCE = PI \times PDI \times EAI$ . Cada una de las variables consideradas en el modelo, se explican en el siguiente párrafo.

##### ***Definición de incumplimiento***

La Compañía considera un activo financiero en incumplimiento cuando:

- Es poco probable que el deudor pague completamente sus obligaciones de crédito la Compañía, sin curso de acciones por parte de la Compañía para adjudicar colateral (en el caso que mantengan); o
- El deudor presenta morosidad de más de 90 días en cualquier obligación crediticia material.

Al evaluar si un deudor se encuentra en incumplimiento, la Compañía considerará indicadores que son:

- Cualitativos – ej. Incumplimiento de cláusulas contractuales
- Cuantitativos – ej. Estatus de morosidad y no pago sobre otra obligación del mismo emisor de la Compañía; y
- Basado en datos desarrollados internamente y obtenidos de fuentes externas.

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

## **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***

Cuando se determina si el riesgo de crédito de un activo financiero ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial, la Compañía considerará información razonable y sustentable que sea relevante y esté disponible sin costo o esfuerzo desproporcionado, incluyendo tanto información y análisis cuantitativo y cualitativo, basados en la experiencia histórica y evaluación experta de crédito de la Compañía incluyendo información con proyección a futuro.

La Compañía espera identificar si ha ocurrido un incremento significativo en el riesgo de crédito para exposición comparando entre:

- La probabilidad de incumplimiento (PI) durante la vida remanente a la fecha de reporte; con
- La PI durante la vida remanente a este punto en el tiempo la cual fue estimada en el momento de reconocimiento inicial de la exposición.

Adicionalmente, se considera un incremento significativo en el riesgo de crédito, el momento en que una operación se decide reestructurar dada una situación coyuntural que afecta la capacidad de pago del cliente.

##### ***Generando la estructura de término de la PI***

Las calificaciones de riesgo de crédito son el insumo principal para determinar la estructura de término de la PI para las diferentes exposiciones. La Compañía obtiene información de desempeño y pérdida sobre las exposiciones al riesgo de crédito analizadas por jurisdicción o región, tipo de préstamo y deudor, así como por la calificación asignada de riesgo de crédito. Para algunas carteras, la información comparada con agencias de referencia de crédito externas también puede ser utilizada.

La Compañía emplea modelos estadísticos para analizar los datos recolectados y genera estimaciones de la probabilidad de deterioro en la vida remanente de las exposiciones y cómo esas probabilidades de deterioro cambiarán como resultado del paso del tiempo.

Este análisis incluye la identificación y calibración de relaciones entre cambios en las tasas de deterioro y en los factores macroeconómicos claves, así como un análisis profundo de ciertos factores en el riesgo de crédito (por ejemplo, castigos de préstamos). Para la mayoría de los créditos los factores económicos claves probablemente incluyen crecimiento de producto interno bruto, cambios en las tasas de interés de mercado y desempleo.

Para exposiciones en industrias específicas y/o regiones, el análisis puede extenderse a mercancías relevantes y/o a precios de bienes raíces.

El enfoque de la Compañía para preparar información económica prospectiva dentro de su evaluación es indicada a continuación.

## **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**

##### ***Determinar si el riesgo de crédito ha incrementado significativamente***

La Compañía ha establecido un marco general que incorpora información cuantitativa y cualitativa para determinar si el riesgo de crédito de un activo financiero se ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial.

El marco inicial se alinea con el proceso interno de la Compañía para manejo del riesgo de crédito.

La Compañía evalúa si el riesgo de crédito de una exposición en particular se ha incrementado significativamente desde el reconocimiento inicial si, basado en la modelación cuantitativa de la Compañía, la probabilidad de pérdida crediticia esperada en la vida remanente se incrementó significativamente desde el reconocimiento inicial. En la determinación del incremento del riesgo de crédito, la pérdida crediticia esperada en la vida remanente es ajustada por cambios en los vencimientos.

En ciertas circunstancias, usando juicio de expertos en crédito y con base en información histórica relevante, la Compañía puede determinar que una exposición ha experimentado un incremento significativo en riesgo de crédito si factores particulares cualitativos pueden indicar eso y esos factores pueden no ser capturados completamente por los análisis cuantitativos realizados periódicamente. Como un límite, la Compañía presumirá que un crédito ha incrementado significativamente de riesgo cuando el activo está en mora por más de 30 días.

La Compañía da seguimiento a la efectividad del criterio usado para identificar incrementos significativos en el riesgo de crédito con base en revisiones regulares para confirmar que:

- Los criterios son capaces de identificar incrementos significativos en el riesgo de crédito antes de que una exposición esté en deterioro;
- El criterio no alinea con el punto del tiempo cuando un activo llega a más de 30 días de vencido;
- El promedio de tiempo en la identificación de un incremento significativo en el riesgo de crédito y el incumplimiento parecen razonables;
- Las exposiciones generalmente no son transferidas directamente desde la PCE de los doce meses siguientes a la medición de préstamos incumplidos de créditos deteriorados;
- No hay una volatilidad injustificada en la provisión por deterioro de transferencias entre los grupos de pérdida esperada en los doce meses siguientes y la pérdida esperada por la vida remanente de los préstamos.

## **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**

##### ***Activos Financieros Modificados***

Los términos contractuales de las inversiones pueden ser modificados por un número de razones incluyendo cambios en las condiciones de mercado y otros factores no relacionados a un actual o potencial deterioro del crédito de la inversión.

Cuando los términos de un activo financiero son modificados, y la modificación no resulta en una baja de cuenta del activo en el estado de situación financiera, la determinación de si el riesgo de crédito se ha incrementado significativamente refleja comparaciones de:

- La PI por la vida remanente a la fecha del reporte basado en los términos modificados con;
- La PI por la vida remanente estimada basada en datos a la fecha de reconocimiento inicial y los términos originales contractuales.

Para activos financieros modificados como parte de las políticas de renegociación de la Compañía, la estimación de la PI reflejará si las modificaciones han mejorado o restaurado la habilidad de la Compañía para recaudar los intereses y el principal y las experiencias previas de la Compañía de acciones similares. Como parte de este proceso la Compañía evalúa el cumplimiento de los pagos por el deudor contra los términos modificados de la deuda y considera varios indicadores de comportamiento de dicho emisor grupo de deudores modificados.

Generalmente los indicadores de reestructuración son un factor relevante de incremento en el riesgo de crédito. Por consiguiente, un emisor con préstamos reestructurados necesita demostrar un comportamiento de pagos consistente sobre un período de tiempo antes de no ser considerado más como un préstamo deteriorado o que la PI ha disminuido de tal forma que la provisión pueda ser revertida y la inversión medida por deterioro en un plazo de doce meses posterior a la fecha de reporte.

##### ***Proyección de condiciones futuras***

La Compañía incorpora información con proyección de condiciones futuras en la evaluación del incremento significativo del riesgo, así como en la medición de las pérdidas crediticias esperadas, basado en las recomendaciones del área de Riesgo de Crédito de la Compañía, las proyecciones y análisis económicos suministrados por el equipo de investigaciones económicas de la Fundación Microfinanzas BBVA (“FMBBVA”) y la valoración de una variedad de información externa actual y proyectada.

La información externa puede incluir datos económicos y publicación de proyecciones por comités gubernamentales, autoridades monetarias (principalmente en los países donde opera la Compañía), organizaciones supranacionales (tales como la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos, el Fondo Monetario Internacional, entre otras), proyecciones académicas, sector privado, y agencias calificadoras de riesgo.

## 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

El caso base representa el resultado más probable y alineado con la información utilizada por la Compañía para otros propósitos, como la planificación estratégica y presupuestos. Los otros escenarios representan un resultado más optimista y pesimista. La Compañía también realiza periódicamente pruebas de estrés para calibrar la determinación de estos otros escenarios representativos.

##### (f) *Mobiliario, Equipo y Mejoras*

El mobiliario, el equipo y las mejoras son registrados al costo histórico menos 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.

Los costos subsecuentes se incluyen en el valor en libros del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, sólo cuando es probable que la Compañía obtenga los beneficios económicos futuros asociados al bien y el costo del bien se pueda medir confiablemente. Los costos considerados como reparaciones y mantenimiento se reconocen en los resultados de operación durante el periodo financiero en el cual se incurren.

Los gastos de depreciación de mobiliario, equipo y mejoras se reconocen en las operaciones corrientes, utilizando el método de línea recta considerando la vida útil de los activos. La vida útil de los activos se resume como sigue:

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

##### (g) *Activos Intangibles*

Los activos intangibles consisten de licencias y programas de sistemas informáticos de vida definida adquiridos por la Compañía y que son registrados al costo de adquisición o desarrollo interno, menos la amortización acumuladas y pérdida por deterioro. La amortización se carga a los resultados de operación utilizando el método de línea recta sobre la vida útil estimada de los programas adquiridos desde la fecha en que están disponible para ser utilizados. Los activos intangibles son sujetos a evaluación periódica para determinar si existe algún indicio por deterioro o cuando haya eventos o cambios en las circunstancias que indiquen que el valor en libros puede no ser recuperable. La vida útil estimada de los activos intangibles se resume como sigue:

	<u>Años</u>
Licencias de programas	5
Core bancario	20

## **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**

*(h) Cambios en la política contable (NIIF16 Arrendamientos)*

La Compañía aplicó la NIIF 16 con una fecha de aplicación inicial del 1 de enero de 2019. Como resultado, la Compañía ha modificado su política contable para contratos de arrendamiento.

La Compañía aplicó la NIIF 16 utilizando el enfoque retrospectivo modificado, según el cual el efecto acumulativo de la aplicación inicial se reconoce en las utilidades retenidas el 1 de enero de 2019. Los detalles de los cambios en las políticas contables se describen a continuación:

*(a) Definición de un contrato de arrendamiento*

Anteriormente, la Compañía determinó al inicio del contrato si un acuerdo es o contiene un arrendamiento según la CINIIF 46. La Compañía evalúa si un contrato es o contiene un arrendamiento basado en la definición de un arrendamiento según la NIIF 16, que lo define como un contrato, o parte de un contrato, que transmite el derecho a usar un activo (el activo subyacente) por un período de tiempo a cambio de una contraprestación.

*(b) Como arrendatario*

Como arrendatario, la Compañía clasificó previamente los arrendamientos como operativos o financieros en función de su evaluación de si el arrendamiento transfirió significativamente todos los riesgos y beneficios del activo subyacente. Bajo la NIIF 16, la Compañía reconoce los activos por derecho de uso y los pasivos por arrendamiento para la mayoría de los arrendamientos, es decir, estos arrendamientos están en los estados consolidados de situación financiera.

La NIIF 16 introduce un único modelo de contabilidad del arrendatario al tener que reconocer sus activos y pasivos para todos los contratos de arrendamiento con un plazo mayor a 12 meses, a menos que el activo subyacente sea de bajo valor, se considera activo bajo igual o menor a B/.5,000,00. El arrendatario reconoce un activo que representa su derecho de uso del activo subyacente arrendado, y un pasivo de arrendamiento que representa la obligación de realizar los pagos de arrendamiento.

*(c) Arrendamientos clasificados como arrendamientos operativos según la NIC17*

En la transición, los pasivos de arrendamiento se midieron al valor presente de los pagos de arrendamiento restantes, la tasa de descuento a utilizar en el reconocimiento inicial corresponde al costo del fondeo sobre el total de los activos promedio de los últimos 12 meses de la Compañía al 1 de enero de 2019. Los activos por derecho de uso se miden a una cantidad igual al pasivo de arrendamiento, ajustado por cualquier prepago o devengo anterior relacionado con ese arrendamiento al 1 de enero de 2019.

## **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 Compañía utilizó las siguientes soluciones prácticas al aplicar la NIIF 16 a los arrendamientos previamente clasificados como arrendamientos operativos según la NIC 17:

- Se aplicó la exención de no reconocer los activos por derecho de uso y con menos de 12 meses de vigencia.
- Se excluyeron los costos directos iniciales de la medición del activo por derecho de uso en la fecha de aplicación inicial.

#### **(d) Arrendamientos** anteriormente clasificados como arrendamientos financieros

Para los arrendamientos que se clasificaron como financieros bajo la NIC 17, el importe en libros del activo por derecho de uso y el pasivo por arrendamiento al 1 de enero de 2019 se determinan por el importe en libros del activo por arrendamiento y el pasivo por arrendamiento de acuerdo con la NIC 17 inmediatamente antes de dicha fecha.

#### **(i) Ingresos y Gastos por Intereses**

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

El método de 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. A calcular la tasa de interés efectiva, se estiman los flujos futuros de efectivo considerando los términos contractuales del instrumento financiero; sin embargo, no considera las pérdidas futuras de crédito.

#### **(j) Ingresos por Honorarios y 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 de su cobro no es significativamente diferente del ingreso que sería reconocido bajo el método de acumulación.

Las comisiones sobre préstamos y otras transacciones a mediano y largo plazo, neto de algunos costos directos incurridas para otorgarlos, son diferidas y amortizadas durante la vida del instrumento financiero respectivo.

## 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

(k) *Obligaciones de Desempeño y Política de Reconocimiento de Ingresos por Honorarios y Comisiones*

Los ingresos por honorarios y comisiones de los contratos con clientes se miden con base a la contraprestación especificada en un contrato con un cliente. La Compañía reconoce los ingresos cuando el cliente recibe el servicio.

La siguiente tabla presenta información sobre la naturaleza y el tiempo para el cumplimiento de las de las obligaciones de desempeño en contratos con los clientes, incluyendo términos de pago significativos, y las políticas de reconocimiento de ingresos relacionadas.

Tipo de servicios	Naturaleza y oportunidad en que se cumplen las obligaciones de desempeño, incluyendo los términos de pago significativos	Reconocimiento de ingresos bajo NIIF 15 (aplicable a partir del 1 de enero de 2018)
Préstamos	La Compañía presta servicios de financiamiento a personas de población vulnerable que desarrollan una actividad productiva de pequeña escala, que constituye su principal fuente de ingresos. Las comisiones por servicios legales (certificaciones y gastos legales), comisiones por gestión de mora, comisiones por venta de asistencias, comisiones por cancelaciones anticipadas entre otras, son realizadas mensualmente y se basan en tasas revisadas periódicamente por la Compañía.	Los ingresos relacionados con dichas transacciones, son reconocidos en el momento y tiempo en que se lleva a cabo la transacción.

---

(l) *Ingresos por Dividendos*

Los dividendos son reconocidos en el estado de resultados cuando La Compañía tiene los derechos para recibir el pago establecido.

(m) *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.

(n) *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.

## 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

(o) *Impacto en la adopción de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)*

##### **NIIF 16**

A continuación, se presenta conciliación del saldo al 31 de diciembre del 2018 con el saldo al 1 de enero del 2019, de las obligaciones por arrendamientos operativos y los pasivos por arrendamientos de acuerdo a NIIF16.

Compromisos de arrendamientos operativos al 31 de diciembre del 2018 de conformidad con la NIC 17	977,367
Compromisos descontados utilizando la tasa de préstamos incremental al 1 de enero de 2019	926,680
Menos exención de reconocimiento para:	
Arrendamiento de corto plazo	(107,980)
Arrendamientos de activos de bajo valor	<u>(131,101)</u>
Pasivos por arrendamiento reconocidos al 1 de enero de 2019	<u>687,599</u>

El reconocimiento de los pasivos por arrendamientos y activos por derecho de uso, ambos por B/. 687,599, no presentaron diferencias que afectaran las utilidades no distribuidas al inicio de enero de 2019.

#### (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.

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.

## **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**

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*

El riesgo de crédito representa la posibilidad 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.

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, 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 una vida útil media de 21.34 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.

	<b>Préstamos por cobrar</b>	
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Máxima exposición</b>		
Valor en libros a costo amortizado	<u>23,780,203</u>	<u>25,671,347</u>
<b>A costo amortizado</b>		
Grado 1 - 3 (Riesgo bajo) Fase 1	24,405,543	26,255,188
Grado 1 - 3 (Riesgo bajo) Fase 2	275,176	0
Grado 4 (En observación) Fase 2	212,542	205,138
Grado 5 (Subnormal) Fase 1	4,077	0
Grado 5 (Subnormal) Fase 2	205,992	194,312
Grado 6 (Dudoso) Fase 1	1,644	0
Grado 6 (Dudoso) Fase 2	209,575	229,609
Grado 7 (Irrecuperable) Fase 1	4,836	
Grado 7 (Irrecuperable) Fase 2	16,571	
Grado 7 (Irrecuperable) Fase 3	<u>683,954</u>	<u>624,225</u>
Monto bruto	26,019,910	27,508,472
Intereses por cobrar	579,966	804,397
Menos:		
Comisiones cobrados por anticipado	1,215,530	991,582
Reserva por pérdida esperada	<u>1,604,143</u>	<u>1,649,799</u>
Valor en libros a costo amortizado	<u>23,780,203</u>	<u>25,671,488</u>
<b>Reserva por pérdida esperada</b>		
Fase 1	929,084	1,021,832
Fase 2	278,540	267,127
Fase 3	<u>396,519</u>	<u>360,840</u>
<b>Total reserva por pérdida esperada</b>	<u>1,604,143</u>	<u>1,649,799</u>

A continuación, se presenta el movimiento de la reserva para pérdidas crediticias esperadas para los depósitos en banco y cuentas por cobrar:

	<b>2019</b>		
	<b>PCE 12 meses</b>		
	<b>Depósitos colocados en bancos</b>	<b>Cuentas por cobrar</b>	<b>Bienes reposeídos</b>
Saldo al inicio del año	626	5,090	13,648
Gasto de provisión – (reversión)	20,787	9,028	(4,142)
Castigo	<u>0</u>	<u>(4,435)</u>	<u>0</u>
Saldo al final del año	<u>21,413</u>	<u>9,683</u>	<u>9,506</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**

	<b>2018</b>	
	<b>PCE 12 meses</b>	
	<b>Depósitos colocados en bancos</b>	<b>Cuentas por cobrar</b>
Saldo al inicio del año	0	0
Impacto de adopción de NIIF 9 al 1 de enero de 2018	<u>1,188</u>	<u>4,977</u>
Saldo reexpresado al 1 de enero	1,188	4,977
Gasto de provisión – (reversión)	<u>(562)</u>	<u>113</u>
Saldo al final del año	<u>626</u>	<u>5,090</u>

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

	<b>2019</b>			
	<b>Fase 1</b>	<b>Fase 2</b>	<b>Fase 3</b>	<b>Total</b>
<b>Saldo al 1 de enero de 2019</b>	1,021,832	267,127	360,840	1,649,799
Transferencia a pérdidas crediticias esperadas Fase 1	748,501	(668,847)	(79,654)	0
Transferencia a pérdidas esperada Fase 2	(240,748)	287,734	(46,986)	0
Transferencia a pérdida esperada Fase 3	(320)	(739,612)	739,932	0
Remediación neta de la reserva	(1,276,775)	1,167,233	959,371	849,829
Asignación de reserva a nuevos activos financieros originados	946,018	71,505	128	1,017,651
Reversión de reserva de activos que han sido dados de baja	(269,424)	(106,600)	(199,590)	(575,614)
Préstamos castigados	0	0	(1,530,086)	(1,530,086)
Recuperaciones	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>192,564</u>	<u>192,564</u>
Reserva para pérdidas crediticias esperadas al 31 diciembre de 2019	<u>929,084</u>	<u>278,540</u>	<u>396,519</u>	<u>1,604,143</u>

	<b>2018</b>			
	<b>Fase 1</b>	<b>Fase 2</b>	<b>Fase 3</b>	<b>Total</b>
<b>Saldo al 1 de enero de 2018</b>	1,054,924	164,722	357,121	1,576,767
Transferencia a pérdidas crediticias esperadas Fase 1	55,031	(51,018)	(4,013)	0
Transferencia a pérdidas esperada Fase 2	(1,230,192)	1,245,670	(15,478)	0
Transferencia a pérdida esperada Fase 3	(2,867)	(1,034,225)	1,037,092	0
Remediación neta de la reserva	567,976	(40,343)	336,315	863,948
Asignación de reserva a nuevos activos financieros originados	923,408	89,515	242	1,013,165
Reversión de reserva de activos que han sido dados de baja	(346,448)	(106,287)	(161,063)	(613,798)
Préstamos castigados	0	(907)	(1,313,272)	(1,314,179)
Recuperaciones	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>123,896</u>	<u>123,896</u>
Reserva para pérdidas crediticias esperadas al 31 diciembre de 2018	<u>1,021,832</u>	<u>267,127</u>	<u>360,840</u>	<u>1,649,799</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**

La concentración de riesgo de crédito por cada fase se detalla a continuación:

	<u>2019</u>	<u>Fase 1</u>	<u>Fase 2</u>	<u>Fase 3</u>	<u>Total</u>
<b>Clasificación</b>					
Grado 1 - 3 (Mora de 0-29 días)	24,416,100	334,294	0	0	24,750,394
Grado 4 (Mora de 30-45 días)	0	168,083	0	0	168,083
Grado 5 (Mora de 46-60 días)	0	203,936	0	0	203,936
Grado 6 (Mora de 61-90 días)	0	213,543	0	0	213,543
Grado 7 Mora más de 90 días)	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>683,954</u>	<u>683,954</u>	<u>683,954</u>
Total bruto	24,416,100	919,856	683,954	683,954	26,019,910
Intereses por cobrar	0	0	0	0	579,966
Comisiones cobrados por anticipado	0	0	0	0	(1,215,530)
Reservas para PCE	<u>(929,084)</u>	<u>(278,540)</u>	<u>(396,519)</u>	<u>(396,519)</u>	<u>(1,604,143)</u>
Total cartera de préstamos a costo amortizado	<u>23,487,016</u>	<u>641,316</u>	<u>287,435</u>	<u>287,435</u>	<u>23,780,203</u>
	<u>2018</u>	<u>Fase 1</u>	<u>Fase 2</u>	<u>Fase 3</u>	<u>Total</u>
<b>Clasificación</b>					
Grado 1 - 3 (Mora de 0-29 días)	26,255,188	0	0	0	26,255,188
Grado 4 (Mora de 30-45 días)	0	205,138	0	0	205,138
Grado 5 (Mora de 46-60 días)	0	194,312	0	0	194,312
Grado 6 (Mora de 61-90 días)	0	229,609	0	0	229,609
Grado 7 Mora más de 90 días)	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>624,225</u>	<u>624,225</u>	<u>624,225</u>
Total bruto	26,255,188	629,059	624,225	624,225	27,508,472
Intereses por cobrar	0	0	0	0	804,397
Comisiones, intereses, seguros y FECL cobrados por anticipado	0	0	0	0	(991,582)
Reservas para PCE	<u>(1,021,832)</u>	<u>(267,127)</u>	<u>(360,840)</u>	<u>(360,840)</u>	<u>(1,649,799)</u>
Total cartera de préstamos a costo amortizado	<u>25,233,356</u>	<u>361,932</u>	<u>263,385</u>	<u>263,385</u>	<u>25,671,488</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

En el siguiente cuadro se presenta el impacto proyectado a 12 meses en las reservas para perdidas en préstamos; producto del comportamiento de los indicadores de calidad de cartera por un posible incremento o disminución en el monto Producto Interno Bruto (PIB):

	<u>50 pb de incremento</u>	<u>50 pb de disminución</u>	<u>100 pb de incremento</u>	<u>100 pb de disminución</u>
Al 31 de diciembre de 2019	(33,702)	33,702	(67,405)	67,405
Al 31 de diciembre de 2018	(32,375)	32,375	(64,750)	64,750

A continuación, se detallan los factores que la Compañía ha considerado para determinar su deterioro:

- Deterioro en Préstamos  
La Administración determina si hay evidencia objetiva de deterioro en los préstamos, basados en los siguientes criterios:
  - Incumplimiento contractual en el pago del principal o de los intereses;
  - Flujos de efectivo con dificultades experimentadas por el prestatario o emisor;
  - Incumplimiento de los términos y condiciones pactados;
  - Inicio de procedimiento de quiebra;
  - Deterioro de la posición competitiva del prestatario o emisor;
  - Deterioro en el valor de la garantía;
  - Cambios en el rating de originación; y
  - Incrementos significativos en la PI en relación con la PI de originación.
- Prestamos 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.
- 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.

## 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 Compañía mantiene colaterales sobre los préstamos otorgados a clientes que consisten en hipotecas sobre propiedades y otras garantías. Las estimaciones del valor razonable están basadas en el valor del colateral según sea el plazo del crédito y generalmente no son actualizadas excepto si el crédito se encuentra en deterioro en forma individual.

##### Garantías y su Efecto Financiero

La Compañía mantiene garantías y otras para reducir el riesgo de crédito, para asegurar el cobro de sus activos financieros expuestos al riesgo de crédito. La tabla a continuación presenta los principales tipos de garantías tomadas con respecto a tipos de activos financieros.

	<u>% de exposición que está sujeto a requerimientos de garantías</u>		<u>Tipo de Garantía</u>
	<u>2019</u>	<u>2018</u>	
Préstamos por cobrar	4%	5%	Muebles, Vehículo e Inmuebles

##### Activos Recibidos en Garantía:

A continuación, se presentan los activos financieros y no financieros que la Compañía tomó como posesión de garantías colaterales para asegurar el cobro o haya ejecutado para obtener otras mejoras crediticias durante el periodo:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Vehículos, equipos e inmuebles	<u>61,798</u>	<u>27,590</u>

La política de la Compañía es realizar o ejecutar la venta de estos activos para cubrir los saldos adeudados. Por lo general, no es política de la Compañía utilizar los activos no financieros para el uso propio de operaciones.

## 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

##### 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	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<b>Concentración por sector</b>		
Microcredito	16,718,054	17,492,374
Agropecuario	7,931,245	8,773,311
Pequeña y Mediana Empresa	675,441	630,570
Transporte	695,170	612,217
	<u>26,019,910</u>	<u>27,508,472</u>
<b>Concentración geografica</b>		
Oeste	8,931,511	9,387,279
Este	11,471,306	12,231,083
Centro	5,617,093	5,890,110
	<u>26,019,910</u>	<u>27,508,472</u>

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

##### Depósitos colocados en bancos

La Compañía mantiene depósitos colocados en bancos por B/.2,637,560 (2018: B/.2,977,762). Los depósitos colocados son mantenidos en bancos con calificación de riesgos de largo y corto plazo de: BBB+F2, A(pan), AA+, AA+(pan), BB+, A+.pa y AAA(pan). Estas calificaciones fueron emitidas y publicadas por agencias Fitch Ratings, S&P Global Ratings y Equilibrium Calificadora de Riesgos S.A.

##### (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 2019 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:

<b>2019</b>	<b>Valor en libros</b>	<b>Monto Nominal bruto (Salidas)/entradas</b>	<b>Corriente Hasta 1 año</b>	<b>No Corriente</b>	
				<b>Más de 1 a 3 años</b>	<b>Más de 5 años</b>
<b><u>Pasivos financieros:</u></b>					
Financiamientos recibidos, brutos	19,953,460	(21,191,679)	(13,593,146)	(6,512,666)	(1,085,867)
	<u>19,953,460</u>	<u>(21,191,679)</u>	<u>(13,593,146)</u>	<u>(6,512,666)</u>	<u>(1,085,867)</u>
<b><u>Activos financieros:</u></b>					
Efectivo	235,533	235,533	235,533	0	0
Depósitos en bancos	2,637,560	2,637,560	2,637,560	0	0
Préstamos a costo amortizado	23,780,203	39,279,294	22,964,961	14,710,418	1,603,915
	<u>26,653,296</u>	<u>42,152,387</u>	<u>25,838,054</u>	<u>14,710,418</u>	<u>1,603,915</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>2018</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Monto Nominal bruto (Salidas)/entradas</u>	<u>Corriente Hasta 1 año</u>	<u>No Corriente Más de 1 a 3 años</u>	<u>Más de 5 años</u>
<b><u>Pasivos financieros:</u></b>					
Financiamientos recibidos, brutos	23,321,595	(25,743,253)	(6,042,478)	(17,130,270)	(2,570,505)
	<u>23,321,595</u>	<u>(25,743,253)</u>	<u>(6,042,478)</u>	<u>(17,130,270)</u>	<u>(2,570,505)</u>
<b><u>Activos financieros:</u></b>					
Efectivo	148,413	148,413	148,413	0	0
Depósitos en bancos	2,977,762	2,977,762	2,977,762	0	0
Préstamos a costo amortizado	25,671,488	40,244,395	24,037,386	14,844,448	1,362,561
	<u>28,797,663</u>	<u>43,370,570</u>	<u>27,163,561</u>	<u>14,844,448</u>	<u>1,362,561</u>

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

	<u>Comprometido como colateral</u>	<u>2019 Disponible como colateral</u>	<u>Total</u>
Efectivo y depósitos en bancos	20,740	2,852,353	2,873,093
Préstamos brutos	0	26,019,910	26,019,910
<b>Total de activos</b>	<u>20,740</u>	<u>28,872,263</u>	<u>28,893,003</u>
	<u>Comprometido como colateral</u>	<u>2018 Disponible como colateral</u>	<u>Total</u>
Efectivo y depósitos en bancos	20,740	3,105,435	3,126,175
Préstamos brutos	0	27,508,472	27,508,472
<b>Total de activos</b>	<u>20,740</u>	<u>30,613,907</u>	<u>30,634,647</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 se consideran sustancialmente líquidas, 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 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 y en el patrimonio

<u>2019</u>	<u>100pb de incremento</u>	<u>100pb de disminución</u>
Al 31 de diciembre	765,171	(721,039)
Promedio del año	732,322	(688,109)
Máximo del año	765,171	(721,039)
Mínimo del año	670,602	(628,825)

##### Sensibilidad en el ingreso neto por intereses y en el patrimonio

<u>2018</u>	<u>100pb de incremento</u>	<u>100pb de disminución</u>
Al 31 de diciembre	759,590	(712,675)
Promedio del año	739,682	(693,448)
Máximo del año	831,977	(784,745)
Mínimo del año	688,391	(640,818)

## 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 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>2019</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>
<b>Activos</b>					
Préstamos, brutos	<u>15,352,461</u>	<u>7,108,462</u>	<u>3,493,249</u>	<u>65,738</u>	<u>26,019,910</u>
<b>Total de activos</b>	<u>15,352,461</u>	<u>7,108,462</u>	<u>3,493,249</u>	<u>65,738</u>	<u>26,019,910</u>
<b>Pasivos</b>					
Financiamientos recibidos, brutos	<u>12,760,747</u>	<u>4,606,637</u>	<u>2,377,778</u>	<u>208,298</u>	<u>19,953,460</u>
<b>Total de pasivos</b>	<u>12,760,747</u>	<u>4,606,637</u>	<u>2,377,778</u>	<u>208,298</u>	<u>19,953,460</u>
<b>Sensibilidad de tasa de interés</b>	<u>2,591,714</u>	<u>2,501,825</u>	<u>1,115,471</u>	<u>(142,560)</u>	<u>6,066,450</u>

La Compañía al 31 de diciembre de 2019, mantiene depósitos colocados en bancos en cuentas de ahorros por B/.1,498,995 (2018: B/.1,004,245) a una tasa de interés fija. El resto de los depósitos no están expuestos a riesgo de tasa de interés.

<u>2018</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>
<b>Activos</b>					
Préstamos, brutos	<u>16,106,145</u>	<u>7,586,972</u>	<u>3,787,549</u>	<u>27,806</u>	<u>27,508,472</u>
<b>Total de activos</b>	<u>16,106,145</u>	<u>7,586,972</u>	<u>3,787,549</u>	<u>27,806</u>	<u>27,508,472</u>
<b>Pasivos</b>					
Financiamientos recibidos, brutos	<u>4,826,474</u>	<u>11,621,857</u>	<u>6,256,636</u>	<u>616,628</u>	<u>23,321,595</u>
<b>Total de pasivos</b>	<u>4,826,474</u>	<u>11,621,857</u>	<u>6,256,636</u>	<u>616,628</u>	<u>23,321,595</u>
<b>Sensibilidad de tasa de interés</b>	<u>11,279,671</u>	<u>(4,034,885)</u>	<u>(2,469,087)</u>	<u>(588,822)</u>	<u>4,186,877</u>

#### (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

## 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

- Registros de eventos de impacto que son atendidos por la administración de la Compañía
- Creación y fortalecimiento de la cultura de riesgo

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>2019</u>	<u>2018</u>
Total de financiamiento recibidos, bruto	19,953,460	23,321,595
Menos: Efectivo y depósitos en bancos	<u>2,851,680</u>	<u>3,125,549</u>
Deuda neta	17,101,780	20,196,046
Total de patrimonio	<u>8,019,916</u>	<u>7,652,735</u>
<b>Índice de apalancamiento (Hasta 4 veces)</b>	<u>2.13</u>	<u>2.64</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 administración de la Compañía en la preparación de los estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, ha efectuado juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y las cifras reportadas de los activos, pasivos, ingresos y gastos durante el periodo. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Los estimados y decisiones son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se consideren razonables bajo las circunstancias.

La administración de la compañía evalúa la selección, revelación y aplicación de las políticas contables críticas en las estimaciones de mayor incertidumbre. La información relaciona a los supuestos y estimaciones que afectan las sumas reportadas de los activos y pasivos dentro del siguiente año fiscal y los juicios críticos en la selección y aplicación de las políticas contables se detalla a continuación:

(a) *Pérdidas por Deterioro en activos financieros*

La Compañía revisa sus activos financieros principales como efectivos y equivalentes de efectivo, activos a costo amortizado y activos a valor razonable con cambios en utilidades integrales para evaluar el deterioro en base a los criterios establecidos por el Comité de Riesgos, el cual establece provisiones bajo la metodología de pérdida esperada. Estas fueron estimadas a 12 meses divididas en 3 Fases y segmentadas en clientes nuevos, recreditos y reestructurados de toda la cartera. Véase la nota 3 (d).

(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 periodo en el cual se hizo dicha determinación.

## SOLUCIONES DE MICROFINANZAS, S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Fundación Microfinanzas BBVA)

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros

---

#### (6) Efectivo y Depósitos en bancos

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Efectivo	235,533	148,413
Depósitos a la vista en bancos locales	<u>2,637,560</u>	<u>2,977,762</u>
Total bruto de efectivo y depósitos en bancos	2,873,093	3,126,175
Menos: Depósito pignorado	<u>20,740</u>	<u>20,740</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo en el estado de flujos de efectivo	<u>2,852,353</u>	<u>3,105,435</u>

El depósito pignorado por B/.20,740 (2018: B/.20,740) corresponde a saldo en garantía de operaciones de préstamos a colaboradores de la Compañía, que mantienen con una institución bancaria local.

#### (7) Préstamos

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Microcrédito	16,718,054	17,492,374
Agropecuario	7,931,245	8,773,311
Pequeña y mediana empresa	675,441	630,570
Transporte	<u>695,170</u>	<u>612,217</u>
Total de préstamos	26,019,910	27,508,472
Intereses por cobrar	579,966	804,397
Menos:		
Comisiones diferidas	1,215,530	991,582
Reserva para pérdida en préstamos	<u>1,604,143</u>	<u>1,649,799</u>
Total de préstamos, netos	<u>23,780,203</u>	<u>25,671,488</u>

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.

**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>2019</u>		
	<u>Mobiliario</u>	<u>Equipo de</u>	<u>Mejoras a la</u>	<u>Equipo</u>	<u>Total</u>
	<u>y enseres</u>	<u>cómputo</u>	<u>propiedad</u>	<u>rodante</u>	
			<u>arrendada</u>		
<b>Costo:</b>					
Al inicio del año	621,088	1,101,447	608,420	45,448	2,376,403
Adiciones	39,086	37,323	152,924	0	229,333
Descartes	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(6,207)</u>	<u>(45,448)</u>	<u>(51,655)</u>
Al final del año	660,174	1,138,770	755,137	0	2,554,081
<b>Depreciación acumulada:</b>					
Al inicio del año	432,697	968,642	343,646	45,448	1,790,433
Gasto del año	39,731	81,966	132,240	0	253,937
Descartes	0	0	(6,207)	(45,448)	(51,655)
Ajuste por incendio	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>13,804</u>	<u>0</u>	<u>13,804</u>
Al final del año	<u>472,428</u>	<u>1,050,608</u>	<u>483,483</u>	<u>0</u>	<u>2,006,519</u>
<b>Saldo neto</b>	<u>187,746</u>	<u>88,162</u>	<u>271,654</u>	<u>0</u>	<u>547,562</u>

			<u>2018</u>		
	<u>Mobiliario</u>	<u>Equipo de</u>	<u>Mejoras a la</u>	<u>Equipo</u>	<u>Total</u>
	<u>y enseres</u>	<u>cómputo</u>	<u>propiedad</u>	<u>rodante</u>	
			<u>arrendada</u>		
<b>Costo:</b>					
Al inicio del año	543,568	1,068,839	431,588	45,448	2,089,443
Adiciones	<u>77,520</u>	<u>32,608</u>	<u>176,832</u>	<u>0</u>	<u>286,960</u>
Al final del año	621,088	1,101,447	608,420	45,448	2,376,403
<b>Depreciación acumulada:</b>					
Al inicio del año	399,461	892,025	214,472	36,004	1,541,962
Gasto del año	<u>33,236</u>	<u>76,617</u>	<u>129,174</u>	<u>9,444</u>	<u>248,471</u>
Al final del año	<u>432,697</u>	<u>968,642</u>	<u>343,646</u>	<u>45,448</u>	<u>1,790,433</u>
<b>Saldo neto</b>	<u>188,391</u>	<u>132,805</u>	<u>264,774</u>	<u>0</u>	<u>585,970</u>

**(9) Activo por Derecho en Uso**

Los activos arrendados son los que La Compañía utiliza para el funcionamiento de sus oficinas.

El movimiento de los activos por derecho de uso se detalla a continuación:

	<u>2019</u>
<b>Costo:</b>	
Al inicio del año	687,599
Nuevos contratos	<u>442,862</u>
Al final del año	1,130,461
<b>Depreciación acumulada:</b>	
Al inicio del año	0
Gasto del año	<u>376,099</u>
Al final del año	<u>376,099</u>
<b>Saldo neto</b>	<u>754,362</u>

**SOLUCIONES DE MICROFINANZAS, S.A.**

(Entidad 100% subsidiaria de Fundación Microfinanzas BBVA)

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros****(10) Activos Intangibles**

La Compañía mantiene activos intangibles que corresponden a licencias de programas tecnológicos y a core bancario, las cuales se detallan a continuación:

	<b>Core Bancario</b>	<b>2019 Licencias de programas tecnológicos</b>	<b>Total</b>
<b>Costo:</b>			
Al inicio del año	1,255,336	54,384	1,309,720
Adiciones	<u>0</u>	<u>48,424</u>	<u>48,424</u>
Al final del año	1,255,336	102,808	1,358,144
<b>Depreciación acumulada:</b>			
Al inicio del año	26,153	46,870	73,023
Gasto del año	<u>62,767</u>	<u>39,164</u>	<u>101,931</u>
Al final del año	<u>88,920</u>	<u>86,034</u>	<u>174,954</u>
<b>Saldo neto</b>	<u>1,166,416</u>	<u>16,774</u>	<u>1,183,190</u>

	<b>Licencias de programas tecnológicos</b>	<b>2018 Equipo Cómputo</b>	<b>Total</b>
<b>Costo:</b>			
Al inicio del año	0	23,826	23,826
Adiciones	<u>1,255,336</u>	<u>30,558</u>	<u>1,285,894</u>
Al final del año	1,255,336	54,384	1,309,720
<b>Depreciación acumulada:</b>			
Al inicio del año	0	7,892	7,892
Gasto del año	<u>26,153</u>	<u>38,978</u>	<u>65,131</u>
Al final del año	<u>26,153</u>	<u>46,870</u>	<u>73,023</u>
<b>Saldo neto</b>	<u>1,229,183</u>	<u>7,514</u>	<u>1,236,697</u>

**(11) Otros Activos**

Los otros activos se detallan a continuación:

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Activos adjudicados, neto de reserva de B/.9,506 (2018: B/.13,648)	61,798	27,590
Depósitos en garantía	47,415	43,839
Fondo de cesantía	369,555	360,148
Reclamo aseguradoras	1,804	14,077
Cuentas por cobrar, neta de reserva B/.9,683 (2018: B/.5,090)	24,068	24,641
Impuestos anticipados	28,304	309,679
Otros activos	<u>48,348</u>	<u>39,288</u>
<b>Total</b>	<u>581,292</u>	<u>819,262</u>

## SOLUCIONES DE MICROFINANZAS, S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Fundación Microfinanzas BBVA)

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros

#### (12) Financiamientos Recibidos

Los financiamientos recibidos se detallan a continuación:

<u>Financiamientos</u>	<u>Tasa de Interés Nominal anual</u>	<u>Año de vencimiento</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Lineas de crédito a corto plazo	De 5.25% a 5.50%	Dic. del 2020	1,031,111	0
Línea de crédito a largo plazo	5.50%	Nov. del 2022	486,111	157,778
Financiamiento a corto plazo	De 5.30% a 6.00%	Nov. del 2020	10,500,000	2,553,857
Financiamiento a largo plazo	de 1% a 7.00%	Mayo del 2035	<u>7,936,238</u>	<u>20,609,960</u>
<b>Subtotal</b>			19,953,460	23,321,595
Menos: Comisiones			<u>24,702</u>	<u>55,275</u>
<b>Total de Financiamientos a costo amortizado</b>			<u>19,928,758</u>	<u>23,266,320</u>
Porción corriente de financiamiento			<u>12,743,798</u>	<u>4,826,474</u>
Porción largo plazo de financiamiento			<u>7,184,960</u>	<u>18,439,846</u>

Al 31 de diciembre de 2019, la Compañía no mantiene cartera de préstamos comprometidos en garantía de estos financiamientos recibidos.

Al 31 de diciembre de 2019, 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 de flujos de efectivo:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Saldos al inicio de año	23,266,320	22,280,171
Producto de nuevos financiamientos recibidos	3,500,000	11,000,000
Pago de financiamientos recibidos	(6,868,135)	(9,958,576)
Comisiones pagadas	(625)	(68,025)
Amortizaciones de comisiones pagadas	<u>31,198</u>	<u>12,750</u>
Saldo al final del año	<u>19,928,758</u>	<u>23,266,320</u>

Al 31 de diciembre de 2019, se obtuvieron financiamientos por B/.3,500,000 (2018: B/.11,000,000), donde el 63% (2018: 100%) es tomado a través de deuda senior con fondos internacionales.

**SOLUCIONES DE MICROFINANZAS, S.A.**

(Entidad 100% subsidiaria de Fundación Microfinanzas BBVA)

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros****(13) Pasivo por arrendamiento**

El detalle de los pasivos por arrendamientos, se muestra a continuación:

	<b>2019</b>			
	<u>Tasa de interés</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Flujos No descontados</u>
Contratos por arrendamiento - Inmuebles	<u>4.69</u>	<u>2024</u>	<u>776,142</u>	<u>830,011</u>

Durante el año 2019, hubo adiciones de contratos de arrendamiento por B/.442,862.

El movimiento de los pasivos por arrendamientos se detalla a continuación:

<b>Arrendamientos operativos según la NIIF 16</b>	<b><u>2019</u></b>
De uno a dos años	419,548
De dos a tres años	154,896
De tres a cuatro años	131,777
De cuatro a cinco años	99,018
Más de cinco años	<u>24,772</u>
Total pasivo de arrendamientos no descontados	<u>830,011</u>
<b>Arrendamientos operativos según la NIC 17</b>	<b><u>2018</u></b>
De uno a dos años	439,857
De uno a cinco años	<u>537,510</u>
Total pasivo de arrendamientos no descontados	<u>977,367</u>

A continuación se muestra el detalle reconocido en el estado resultados y en el flujo de efectivo relacionado con los arrendamientos:

Intereses por arrendamientos por pagar	<u>1,070</u>
Intereses por arrendamientos pagados	<u>38,076</u>
Amortización del pasivo por arrendamiento	<u>355,389</u>

**(14) Otros Pasivos**

Los otros pasivos se detallan a continuación:

	<b><u>2019</u></b>	<b><u>2018</u></b>
Vacaciones por pagar	251,777	286,589
Prima de antigüedad por pagar	245,577	232,863
Décimo tercer mes por pagar	10,600	10,860
Riesgo profesionales y seguros por pagar	81,561	82,533
Actividades Proyecto "Whole-Fund"	200,000	0
Impuesto sobre la renta por pagar	93,793	0
Bono por resultado	85,000	105,000
Otros	<u>171,843</u>	<u>102,845</u>
Total	<u>1,140,151</u>	<u>820,690</u>

## SOLUCIONES DE MICROFINANZAS, S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Fundación Microfinanzas BBVA)

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros

---

#### (14) Otros Pasivos, continuación

Al 31 de diciembre de 2019 la Compañía recibió de Whole Planet Foundation, fondos por valor de B/.200,000 los cuales fueron registrados como un ingreso diferido en el balance de situación. 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, los fondos recibidos podrían ser considerados una donación, siempre que los fondos recibidos hayan sido utilizados de acuerdo a las condiciones acordadas en el contrato. En caso de incumplimiento a las condiciones pactadas, Microserfin debería restituir al donante el capital aportado para este proyecto. Así mismo, los fondos no utilizados para el proyecto especificado, deberían ser devueltos al donante.

Los compromisos más relevantes a cumplir en este proyecto se detallan a continuación:

- Los fondos otorgados 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

#### (15) Capital en Acciones Comunes

El capital autorizado de la Compañía está compuesto por 4,000,000 (2017: 4,000,000) de acciones comunes, sin valor nominal, cada una de las cuales tiene el derecho a un voto.

	<u>2019</u>		<u>2018</u>	
	<u>Cantidad de Acciones</u>	<u>Monto</u>	<u>Cantidad de Acciones</u>	<u>Monto</u>
<b>Acciones emitidas y en circulación, sin valor nominal:</b>				
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 mayo de 2019, en reunión extraordinaria de la Junta Directiva de accionistas se aprobó el reparto de utilidades retenidas del 50% por B/.402,784, (2018: B/.961,619). Al 31 de diciembre de 2019 se mantiene una reserva de capital por B/.1,271,687.

#### (16) Otras Comisiones

Las otras comisiones se detallan a continuación:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Comisiones por trámites legales	881,380	872,721
Comisiones por mora	770,007	695,642
Comisiones por seguros	501,102	587,241
Otras comisiones	<u>4,320</u>	<u>1,309</u>
Total	<u>2,156,809</u>	<u>2,156,913</u>

## SOLUCIONES DE MICROFINANZAS, S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Fundación Microfinanzas BBVA)

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros

---

#### (17) Salarios y Otros Gastos de Personal y Otros Gastos

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<b>Salarios y otros gastos de personal:</b>		
Salarios y otras remuneraciones	3,306,602	3,114,874
Prestaciones laborales	688,842	608,568
Gastos de representación	69,024	62,229
Prima de producción, bonificaciones y comisiones	351,166	514,685
Viáticos	466,077	501,956
Otros gastos de personal	<u>243,183</u>	<u>243,069</u>
Total	<u>5,124,894</u>	<u>5,045,381</u>
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<b>Otros Gastos:</b>		
Alquileres	134,973	521,963
Publicidad y promoción	197,159	282,312
Honorarios y servicios profesionales	106,603	101,209
Reparaciones y mantenimiento	126,629	196,866
Electricidad y teléfono	392,576	375,286
Viaje y viáticos	74,166	65,085
Gastos notariales, finanzas, timbres e investigación	222,213	161,847
Útiles de oficina	173,364	120,162
Servicios de seguridad y alarma	61,616	56,530
Impuestos varios	233,616	251,338
Otros gastos	<u>399,228</u>	<u>335,867</u>
Total	<u>2,122,143</u>	<u>2,468,465</u>

#### (18) 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 2019, 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****(18) Impuesto sobre la Renta, continuación**

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Impuesto sobre la renta estimado	388,259	252,303
Ajuste por impuesto de periodos anteriores	(2,893)	(77,208)
Impuesto sobre la renta diferido	<u>28,616</u>	<u>35,678</u>
Total de impuesto sobre la renta	<u>413,982</u>	<u>210,773</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>2019</u>	<u>2018</u>
Utilidad financiera antes de impuesto sobre la renta	1,349,275	1,016,340
Costos y gastos no deducibles incluyendo diferencias temporarias, netos	369,066	(138,996)
Ingresos no gravables y exentos	<u>(62,413)</u>	<u>(34,252)</u>
Renta neta gravable	<u>1,655,928</u>	<u>843,092</u>
Impuesto sobre la renta método tradicional al 25%	<u>413,982</u>	<u>210,773</u>

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	<u>1,349,275</u>	<u>1,016,340</u>
Gasto de impuesto sobre la renta	<u>413,982</u>	<u>210,773</u>
Tasa efectiva del impuesto sobre la renta	<u>30.68%</u>	<u>20.74%</u>

**SOLUCIONES DE MICROFINANZAS, S.A.**

(Entidad 100% subsidiaria de Fundación Microfinanzas BBVA)

(Panamá, República de Panamá)

**Notas a los Estados Financieros****(18) Impuesto sobre la Renta, continuación**

Las partidas de impuesto diferido activo y pasivo 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>2019</u>	<u>2018</u>
Impuesto sobre la renta diferido – activo:		
Reservas para pérdidas crediticias esperadas	401,036	413,879
Comisiones diferidas	0	13,818
Personal - Proyecto Bantotal (activo intangible)	80,709	82,664
Provisión fondo de indemnización	<u>0</u>	<u>0</u>
Total de impuesto sobre la renta	<u>481,745</u>	<u>510,361</u>

Conciliación del impuesto sobre la renta diferido activo es como sigue:

<u>2019</u>	<u>Saldo inicial</u>	<u>Reconocimiento en resultados</u>	<u>Saldo final</u>
Reserva para pérdidas	413,879	(12,843)	401,036
Comisiones diferidas	13,818	(13,818)	0
Salario de personal - Proyecto Bantotal	<u>82,664</u>	<u>(1,955)</u>	<u>80,709</u>
	<u>510,361</u>	<u>(28,616)</u>	<u>481,745</u>

<u>2018</u>	<u>Saldo inicial</u>	<u>Ajuste por adopción de NIIF 9</u>	<u>Reconocimiento en resultados</u>	<u>Saldo final</u>
Reserva para pérdidas	329,740	69,405	14,734	413,879
Comisiones diferidas	172,507	0	(158,689)	13,818
Salario de personal - Proyecto Bantotal	0	0	82,664	82,664
Provision fondo de indemnización	<u>(25,613)</u>	<u>69,405</u>	<u>25,613</u>	<u>0</u>
	<u>476,634</u>	<u>69,405</u>	<u>(35,678)</u>	<u>510,361</u>

## SOLUCIONES DE MICROFINANZAS, S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Fundación Microfinanzas BBVA)

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros

---

#### (18) Impuesto sobre la Renta, continuación

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.

#### (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:

	Directores y personal gerencial	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<b>Gastos</b>		
Salario del personal ejecutivo clave (corto plazo)	<u>647,349</u>	<u>625,241</u>
Dietas a directores	<u>23,000</u>	<u>24,582</u>

#### (20) 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.

## SOLUCIONES DE MICROFINANZAS, S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Fundación Microfinanzas BBVA)

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros

---

#### (20) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

- 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.

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

	<u>2019</u>		<u>2018</u>	
	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>
<b><u>Activos:</u></b>				
Préstamos a costo amortizado	<u>23,780,203</u>	<u>24,618,575</u>	<u>25,671,488</u>	<u>25,466,523</u>
	<u>23,780,203</u>	<u>24,618,575</u>	<u>25,671,488</u>	<u>25,466,523</u>
<b><u>Pasivos:</u></b>				
Financiamientos recibidos a costo amortizado	<u>19,928,758</u>	<u>19,357,987</u>	<u>23,266,320</u>	<u>22,066,062</u>
	<u>19,928,758</u>	<u>19,357,987</u>	<u>23,266,320</u>	<u>22,066,062</u>

## SOLUCIONES DE MICROFINANZAS, S.A.

(Entidad 100% subsidiaria de Fundación Microfinanzas BBVA)

(Panamá, República de Panamá)

### Notas a los Estados Financieros

---

#### (20) Valor Razonable de Instrumentos Financieros, continuación

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.

	<u>2019</u>	
	<u>Total</u>	<u>Nivel 3</u>
<b>Activos Financieros:</b>		
Préstamos	<u>24,618,575</u>	<u>24,618,575</u>
<b>Pasivos financieros:</b>		
Financiamientos recibidos	<u>19,357,987</u>	<u>19,357,987</u>
	<u>2018</u>	
	<u>Total</u>	<u>Nivel 3</u>
<b>Activos Financieros:</b>		
Préstamos	<u>25,466,523</u>	<u>25,466,523</u>
<b>Pasivos financieros:</b>		
Financiamientos recibidos	<u>22,066,062</u>	<u>22,066,062</u>

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:

<u>Instrumento Financiero</u>	<u>Técnica de Valoración y Datos de Entradas Utilizados</u>
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.

#### (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.

## 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

##### *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	Más de 90 días	100%

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

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, clasificándose como mínimo en la categoría de "Mención Especial". Esta calificación se podrá ir mejorando en la medida que el cliente mantenga un buen comportamiento de pago durante los próximos seis meses a la realización de la reestructuración.

**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**

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

	<u>2019</u>		<u>2018</u>	
	<u>Cartera bruta</u>	<u>Provisión</u>	<u>Cartera neta + otros cargos netos</u>	<u>Provisión</u>
Al día	21,766,797	227,777	23,052,183	230,521
Normal	2,913,922	19,031	3,137,156	31,372
Mención especial	212,542	21,254	227,913	22,791
Subnormal	210,069	42,014	212,850	42,570
Dudoso	211,218	105,610	238,686	119,343
Irrecuperable	<u>705,362</u>	<u>705,362</u>	<u>639,684</u>	<u>639,684</u>
Total	26,019,910	1,121,048	27,508,472	1,086,281
Reserva adicional NIIF		<u>483,095</u>		<u>563,515</u>
		1,604,143		1,649,799

Durante el año 2018 y producto de la entrada en vigencia de la NIIF9 y la migración al nuevo Core Bancario, la Compañía revisó y actualizó la política de cálculo de reservas regulatorias en base a lo requerido por el artículo 10 de la ley No.130. A partir de julio de 2018, dicho cálculo regulatorio es efectuado sobre el saldo bruto de la cartera de préstamos sin tomar en consideración los intereses y seguros por cobrar. Dichos conceptos son considerados en el cálculo de las reservas para pérdidas crediticias esperadas bajo NIIF 9.

**(22) Eventos Subsecuentes**

En diciembre de 2019, se reportó la aparición de una nueva cepa de coronavirus denominada Covid-19, la cual se ha extendido como pandemia entre la población mundial durante el primer trimestre de 2020. Ya se han reportado casos de esa pandemia en Panamá y en marzo de 2020 se ha ordenado el cierre de la mayoría de las actividades económicas a nivel nacional. Esta situación podría disminuir la actividad económica de la Compañía y afectar la situación financiera, el desempeño financiero y los flujos de efectivo en el futuro. En la actualidad, no es posible determinar ni cuantificar el efecto que tal evento subsecuente puede producir en la Compañía, ya que dependerá de desarrollos futuros a nivel nacional e internacional, los cuales son inciertos y no se pueden predecir.



# microserfin



microserfin



microserfin\_oficial



microserfin