

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.

KPMG

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)

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
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)
Total de depósitos en bancos		<u>2,616,147</u>	<u>2,977,136</u>
Total de efectivo y depósitos en bancos		<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
Préstamos, netos	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
Total de activos		<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.

<u>Pasivos y Patrimonio</u>	<u>Nota</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Pasivos:			
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>
Patrimonio:			
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 Resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre 2019

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Ingresos por intereses y comisiones:			
Intereses por:			
Préstamos		9,956,100	9,452,908
Depósitos en bancos		8,060	20,368
Total de ingresos por intereses y comisiones		<u>9,964,160</u>	<u>9,473,276</u>
Gastos por intereses:			
Financiamientos recibidos		1,472,493	1,563,068
Arrendamiento financiero		38,076	0
Total de gastos por intereses		<u>1,510,569</u>	<u>1,563,068</u>
Ingreso neto por intereses		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
Ingreso neto por intereses y comisiones después de provisiones		7,136,052	6,647,342
Otros Ingresos:			
Otras comisiones	16	2,156,809	2,156,913
Otros ingresos		35,418	39,533
Total de otros ingresos		<u>2,192,227</u>	<u>2,196,446</u>
Gastos de operaciones:			
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
Total de gastos de operaciones		<u>7,979,004</u>	<u>7,827,448</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		1,349,275	1,016,340
Impuesto sobre la renta, neto	18	(413,982)	(210,773)
Utilidad neta		<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.

SOLUCIONES DE MICROFINANZAS, S. A.

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

Estado de Cambios en el Patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre 2019

(Cifras en Balboas)

	<u>Nota</u>	<u>Acciones comunes</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Utilidades no distribuidas</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2017		5,783,696	310,068	1,923,239	8,017,003
Ajuste en aplicación inicial de la NIIF 9 (neto de impuesto)		0	0	(208,215)	(208,215)
Saldo ajustado al 1 de enero de 2018		<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
Transacciones atribuibles al accionista:					
Dividendo pagados	15	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(961,620)</u>	<u>(961,620)</u>
Total de transacciones atribuibles al accionista:		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(961,620)</u>	<u>(961,620)</u>
Otras transacciones de patrimonio:					
Reserva de capital	15	<u>0</u>	<u>961,619</u>	<u>(961,619)</u>	<u>0</u>
Total de otras transacciones de patrimonio		<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
Transacciones atribuibles al accionista:					
Dividendo pagados	15	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(402,784)</u>	<u>(402,784)</u>
Total de transacciones atribuibles al accionista:		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(402,784)</u>	<u>(402,784)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2019		<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>
Actividades de operación:			
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)
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Depósitos pignorado		0	31,987
Préstamos		374,988	(86,657)
Otros activos		(136,180)	727,589
Otros pasivos		253,431	324,422
Efectivo generado de operaciones:			
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)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		<u>4,150,983</u>	<u>3,002,632</u>
Actividades de inversión:			
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)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		<u>(277,757)</u>	<u>(1,617,712)</u>
Actividades de financiamiento:			
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)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		<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
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	<u>2,852,353</u>	<u>3,105,435</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 (VRRCR).

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 VRRCR 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 (VRCR). 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, si 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.

	Préstamos por cobrar	
	2019	2018
Máxima exposición		
Valor en libros a costo amortizado	<u>23,780,203</u>	<u>25,671,347</u>
A costo amortizado		
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>
Reserva por pérdida esperada		
Fase 1	929,084	1,021,832
Fase 2	278,540	267,127
Fase 3	<u>396,519</u>	<u>360,840</u>
Total reserva por pérdida esperada	<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:

	2019		
	PCE 12 meses		
	Depósitos colocados en bancos	Cuentas por cobrar	Bienes reposeídos
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**

	2018	
	PCE 12 meses	
	Depósitos colocados en bancos	Cuentas por cobrar
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

	2019			
	Fase 1	Fase 2	Fase 3	Total
Saldo al 1 de enero de 2019	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>

	2018			
	Fase 1	Fase 2	Fase 3	Total
Saldo al 1 de enero de 2018	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>
Clasificación					
Grado 1 - 3 (Mora de 0-29 días)	24,416,100	334,294	0	24,750,394	
Grado 4 (Mora de 30-45 días)	0	168,083	0	168,083	
Grado 5 (Mora de 46-60 días)	0	203,936	0	203,936	
Grado 6 (Mora de 61-90 días)	0	213,543	0	213,543	
Grado 7 Mora más de 90 días)	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>683,954</u>	<u>683,954</u>	
Total bruto	24,416,100	919,856	683,954	26,019,910	
Intereses por cobrar	0	0	0	579,966	
Comisiones cobrados por anticipado	0	0	0	(1,215,530)	
Reservas para PCE	<u>(929,084)</u>	<u>(278,540)</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>23,780,203</u>	
	<u>2018</u>	<u>Fase 1</u>	<u>Fase 2</u>	<u>Fase 3</u>	<u>Total</u>
Clasificación					
Grado 1 - 3 (Mora de 0-29 días)	26,255,188	0	0	26,255,188	
Grado 4 (Mora de 30-45 días)	0	205,138	0	205,138	
Grado 5 (Mora de 46-60 días)	0	194,312	0	194,312	
Grado 6 (Mora de 61-90 días)	0	229,609	0	229,609	
Grado 7 Mora más de 90 días)	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>624,225</u>	<u>624,225</u>	
Total bruto	26,255,188	629,059	624,225	27,508,472	
Intereses por cobrar	0	0	0	804,397	
Comisiones, intereses, seguros y FECl cobrados por anticipado	0	0	0	(991,582)	
Reservas para PCE	<u>(1,021,832)</u>	<u>(267,127)</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>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.

	% de exposición que está sujeto a requerimientos de garantías		<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	
	2019	2018
Concentración por sector		
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>
Concentración geografica		
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:

2019	Valor en libros	Monto Nominal bruto (Salidas)/entradas	Corriente Hasta 1 año	No Corriente Más de 1 a 3 años	Más de 5 años
<u>Pasivos financieros:</u>					
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>
<u>Activos financieros:</u>					
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>
<u>Pasivos financieros:</u>					
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>
<u>Activos financieros:</u>					
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
Total de activos	<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
Total de activos	<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>
Activos					
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>
Total de activos	<u>15,352,461</u>	<u>7,108,462</u>	<u>3,493,249</u>	<u>65,738</u>	<u>26,019,910</u>
Pasivos					
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>
Total de pasivos	<u>12,760,747</u>	<u>4,606,637</u>	<u>2,377,778</u>	<u>208,298</u>	<u>19,953,460</u>
Sensibilidad de tasa de interés	<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>
Activos					
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>
Total de activos	<u>16,106,145</u>	<u>7,586,972</u>	<u>3,787,549</u>	<u>27,806</u>	<u>27,508,472</u>
Pasivos					
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>
Total de pasivos	<u>4,826,474</u>	<u>11,621,857</u>	<u>6,256,636</u>	<u>616,628</u>	<u>23,321,595</u>
Sensibilidad de tasa de interés	<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>
Índice de apalancamiento (Hasta 4 veces)	<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 período 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>Mobiliario y enseres</u>	<u>Equipo de cómputo</u>	<u>2019 Mejoras a la propiedad arrendada</u>	<u>Equipo rodante</u>	<u>Total</u>
Costo:					
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
Depreciación acumulada:					
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>
Saldo neto	<u>187,746</u>	<u>88,162</u>	<u>271,654</u>	<u>0</u>	<u>547,562</u>

	<u>Mobiliario y enseres</u>	<u>Equipo de cómputo</u>	<u>2018 Mejoras a la propiedad arrendada</u>	<u>Equipo rodante</u>	<u>Total</u>
Costo:					
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
Depreciación acumulada:					
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>
Saldo neto	<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>
Costo:	
Al inicio del año	687,599
Nuevos contratos	<u>442,862</u>
Al final del año	1,130,461
Depreciación acumulada:	
Al inicio del año	0
Gasto del año	<u>376,099</u>
Al final del año	<u>376,099</u>
Saldo neto	<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:

	Core Bancario	2019 Licencias de programas tecnológicos	Total
Costo:			
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
Depreciación acumulada:			
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	88,920	86,034	174,954
Saldo neto	<u>1,166,416</u>	<u>16,774</u>	<u>1,183,190</u>

	Licencias de programas tecnológicos	2018 Equipo Cómputo	Total
Costo:			
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
Depreciación acumulada:			
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	26,153	46,870	73,023
Saldo neto	<u>1,229,183</u>	<u>7,514</u>	<u>1,236,697</u>

(11) Otros Activos

Los otros activos se detallan a continuación:

	2019	2018
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>
Total	<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>
Subtotal			19,953,460	23,321,595
Menos: Comisiones			<u>24,702</u>	<u>55,275</u>
Total de Financiamientos a costo amortizado			<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:

	2019			
	<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:

Arrendamientos operativos según la NIIF 16	<u>2019</u>
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>
Arrendamientos operativos según la NIC 17	<u>2018</u>
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:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
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>
Acciones emitidas y en circulación, sin valor nominal:				
Saldo al inicio y final del año	<u>2,500,000</u>	<u>5,783,696</u>	<u>2,500,000</u>	<u>5,783,696</u>

El 21 de 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>
Salarios y otros gastos de personal:		
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>
Otros Gastos:		
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:

<u>Gastos</u>	<u>Directores y personal gerencial</u>	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
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>
<u>Activos:</u>				
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>
<u>Pasivos:</u>				
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>
Activos Financieros:		
Préstamos	<u>24,618,575</u>	<u>24,618,575</u>
Pasivos financieros:		
Financiamientos recibidos	<u>19,357,987</u>	<u>19,357,987</u>
	<u>2018</u>	
	<u>Total</u>	<u>Nivel 3</u>
Activos Financieros:		
Préstamos	<u>25,466,523</u>	<u>25,466,523</u>
Pasivos financieros:		
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.