



**Informe de Actualización Anual IN-A
Marevalley Corporation S.A.
31 de diciembre 2023**



Año terminado al: 31 de diciembre 2023

Razón social del Emisor: MAREVALLEY CORPORATION S.A.

Valores registrados: BONOS CORPORATIVOS ROTATIVOS

Numero de teléfono del Emisor: (507) 300-6700

Dirección del Emisor: Panamá Pacífico, Business Park, Edificio 3845, Oficina 102

Dirección de correo del Emisor: jmirandaf@instacredit.com

No. De Resolución: Resolución SMV No. 355-21 de 22 de julio de 2021

Resolución de autorización de registro ^a	Monto Emitido por Serie ^a		Fecha de Oferta de la Serie ^a	Fecha de Emisión de la Serie ^a	Calificadora de la Serie	Otra calificadora	Calificación de la Serie	Otra Calificación	Fecha de Vencimiento de la Serie ^a	Monto en circulación ^a
	Serie	Monto (en Dólares)								
SMV-355-2021	#A	\$5,000,000.00	2021-08-04	2021-08-06	FITCH CENTRO AMERICA S.A.		BB+		6-Aug-22	\$0.00
SMV-355-2021	#B	\$4,500,000.00	2021-08-04	2021-08-06	FITCH CENTRO AMERICA S.A.		BB+		6-Aug-23	\$0.00
SMV-355-2021	#C	\$3,000,000.00	2021-08-04	2021-08-06	FITCH CENTRO AMERICA S.A.		BB+		6-Aug-24	\$3,000,000.00
SMV-355-2021	#D	\$1,500,000.00	2021-09-22	2021-09-24	FITCH CENTRO AMERICA S.A.		BB+		24-Sep-22	\$0.00
SMV-355-2021	#E	\$4,000,000.00	2021-09-22	2021-09-24	FITCH CENTRO AMERICA S.A.		BB+		24-Sep-23	\$0.00
SMV-355-2021	#F	\$1,500,000.00	2021-09-22	2021-09-24	FITCH CENTRO AMERICA S.A.		BB+		24-Sep-24	\$1,500,000.00
SMV-355-2021	#G	\$5,000,000.00	2021-10-13	2021-10-15	FITCH CENTRO AMERICA S.A.		BB+		15-Oct-24	\$5,000,000.00
SMV-355-2021	#H	\$5,000,000.00	2021-10-13	2021-10-15	FITCH CENTRO AMERICA S.A.		BB+		15-Oct-26	\$5,000,000.00
SMV-355-2021	#J	\$1,000,000.00	2022-02-16	2022-02-18	FITCH CENTRO AMERICA S.A.		BB+		15-Nov-22	\$0.00
SMV-355-2021	#K	\$500,000.00	2022-07-06	2022-07-08	FITCH CENTRO AMERICA S.A.		BB+		8-Jul-23	\$0.00
SMV-355-2021	#L	\$741,000.00	2022-07-27	2022-07-29	FITCH CENTRO AMERICA S.A.		BB+		29-Jul-24	741,000.00
SMV-355-2021	#M	\$375,000.00	2022-07-27	2022-07-29	FITCH CENTRO AMERICA S.A.		BB+		29-Jul-25	375,000.00
SMV-355-2021	#N	2,672,000.00	2023-08-10	2023-08-14	FITCH CENTRO AMERICA S.A.		BB+		2026-08-14	2,688,000.00
SMV-355-2021	#O	1,205,000.00	2023-08-10	2023-08-14	FITCH CENTRO AMERICA S.A.		BB+		2028-08-14	1,287,000.00

Primera Parte

- I. Información del Emisor**
 - A. Historia y Desarrollo del Emisor
 - B. Capital Accionario
 - C. Pacto Social y Estatutos del Emisor
 - D. Descripción del Negocio
 - E. Estructura Organizativa
 - F. Propiedades, Plantas y Equipo
 - G. Investigación y Desarrollo, Patentes, Licencias, etc.
 - H. Información sobre tendencias

- II. Análisis de Resultados Financieros y Operativos**
 - A. Liquidez
 - B. Recursos de Capital
 - C. Resultados de las Operaciones
 - D. Análisis de Perspectivas

- III. Directores, Dignatarios, Ejecutivos, Administradores, Asesores y Empleados**
 - A. Identidad, Funciones y Otra Información Relacionada
 - B. Compensación
 - C. Prácticas de Gobierno Corporativo
 - D. Empleados
 - E. Propiedad Accionaria

- IV. Accionistas**
 - A. Nombre, número de acciones y porcentaje de que sean propietarios efectivos, la persona o personas que ejerzan el control sobre el emisor, con relación al total de acciones emitidas de esa clase.
 - B. Presentación tabular de la composición accionaria del emisor. Según el Texto Único del Acuerdo No.2-2010 de 16 de abril de 2010.
 - C. Cualquier cambio importante en el porcentaje accionario de que sean propietarios efectivos los accionistas durante los tres (3) últimos años.
 - D. Indicación relativa a si los accionistas del emisor tienen derecho de voto diferentes.
 - E. Informe si el emisor es propiedad, directa o indirectamente, de otra persona natural o jurídica, o de un gobierno extranjero, así como el nombre y generales de dicha persona(s), sociedad(es) o gobierno(s) controlador(es) y describa brevemente la naturaleza de tal control, incluyendo el monto y porción del capital de que sean propietarios con derecho a voto.
 - F. Describa cualquier arreglo que pueda en fecha subsecuente, resultar en un cambio de control accionario de la solicitante.



- V. Partes Relacionadas, Vínculos y Afiliaciones**
 - A. Identificación de negocios o contratos con partes relacionadas
 - B. Interés de Expertos y Asesores

Segunda Parte:

- I. Resumen Financiero**

Tercera Parte:

- I. Estados Financieros Auditados de Emisor**

Cuarta Parte

- I. Estados Financiero de garantes**

Quinta Parte:

- I. Estados Financieros Auditados de Fideicomiso**

Sexta Parte:

- I. Actualización del Informe de Calificación de Riesgo**

Octava Parte:

- I. Declaración Jurada**

Novena Parte:

- I. Divulgación**



I. Información del Emisor

A. Historia y Desarrollo del emisor

MAREVALLEY CORPORATION es una sociedad organizada de acuerdo con las leyes de la República de Panamá, inscrita mediante Escritura Pública No. 8,612 de 13 de agosto de 2004, de la Notaría Tercera del Circuito, inscrita a la Ficha No. 460679, Documento Redi No. 657579, de la Sección Mercantil del Registro Público de la República de Panamá. El Emisor se encuentra domiciliado en Panamá Pacífico, Business Park, Edificio 3845, Oficina 102, Panamá, República de Panamá, Teléfono (507) 300-6700

El Emisor es la sociedad tenedora de acciones del Grupo Instacredit, el cual incluye operaciones en 4 países al cierre de 2023 (Costa Rica, Nicaragua, Panamá, y El Salvador) a través de los cuales cuenta con 57 sucursales y más de 1.108 empleados en toda la región.

El Grupo tiene más de 23 años de haber sido fundado en Costa Rica y ha crecido de manera constante a través de una expansión orgánica en Nicaragua, Panamá y El Salvador.

B. Capital Accionario

La sociedad Fundación Miriel Asset mantiene un cien por ciento (100%) de la propiedad accionaria del Emisor. A la fecha de este informe, se presenta el desglose del número de accionistas por grupo de acciones:

Grupo de Acciones	Número de Acciones	% del Total de las Acciones	Número de accionistas	% de la Cantidad Total de Accionistas
Totales	11,020	100.00%	1	100.00%

Fundación Miriel Asset., fue constituida en Panamá el 01 de marzo de 2013, inscrita a Folio No. 54328

C. Pacto Social y Estatutos del emisor

No aplica para este Emisor

D. Descripción del Negocio

Grupo Instacredit es una empresa líder en financiamiento de consumo enfocado principalmente a consumidores de clase media y baja cuyas necesidades crediticias ordinarias no son satisfechas por las instituciones financieras tradicionales. La oferta de productos de préstamo es variada e incluye:



préstamos de consumo, préstamos para automóviles, préstamos garantizados (garantizados por garantía de bienes raíces).

- **Préstamos personales:** otorgamiento de préstamos para consumo a personas naturales para compras en tiendas o gastos discrecionales incluyendo en supermercados, educación, salud, apoyo familiar, así como refinanciamiento de otros pasivos.
- **Préstamos para automóviles:** financiamiento para la adquisición de vehículo con una prenda sobre el mismo, así como préstamo discrecional con garantía de una prenda en un vehículo.
- **Préstamos garantizados:** otorgamiento de préstamos para uso discrecional pero garantizados con activo fijo como colateral o hipotecas, mas no necesariamente para la compra de vivienda o activos.
- **Prestamos PYMES:** financiamiento para consumo u otros dirigido a personas naturales con microempresas o no asalariados independientes.

El modelo de negocio de Instacredit es la colocación de préstamos por medio de sucursales y agencias con presencia física en los países donde opera, así como la comercialización de financiamientos por medio de 'dealers' o tiendas de departamento para que clientes realicen compras en estos establecimientos de terceros; y también presta en efectivo.

La colocación y prospectación de clientes se realiza por medio de las sucursales físicas, estrategias de mercadeo en calle, promotores internos y externos, así como plataformas digitales (ie. página web y app). El Grupo ha hecho importantes inversiones tecnológicas en recientes años para mantenerse en la vanguardia no solo ofreciendo avenidas de comunicación con el cliente más expeditas, sino también en motores de decisión y análisis de riesgo más precisos y eficientes.

E. Estructura organizativa

Marevalley Corporation es una sociedad organizada de acuerdo con las leyes de la República de Panamá, inscrita mediante Escritura Pública No. 8,612 de 13 de agosto de 2004, de la Notaría Tercera del Circuito, inscrita a la Ficha No. 460679, Documento Redi No. 657579, de la Sección Mercantil del Registro Público de la República de Panamá.

El día 14 de enero de 2016, el Emisor se fusionó con la sociedad costarricense Multicard, S.A., inscrita bajo cédula jurídica No.3-101-254007. Se convino por partes a los intereses de ambas sociedades, la absorción de la sociedad Multicard, S.A., con Marevalley Corporation y Subsidiarias como sociedad sobreviviente.



A continuación, un detalle de las subsidiarias del Emisor:

- Instacredit, S.A. (Costa Rica) - Fue constituida en abril del año 2000, bajo las leyes de la República de Costa Rica; su actividad principal es el otorgamiento de préstamos.
- Instacredit, S. A. (Nicaragua) - Es una sociedad anónima constituida conforme con las leyes de la República de Nicaragua el 18 de octubre de 2006, inició operaciones comerciales en enero de 2008. Su actividad principal es el otorgamiento de préstamos.
- Instacredit Panamá Sociedad Anónima - Fue constituida en julio de 2006, bajo las leyes de la República de Panamá e inició operaciones en abril de 2014. Su actividad principal es el otorgamiento de préstamos.
- CMP Share Services Corporation - Fue constituida en abril del año 2016, bajo las leyes de la República de Panamá; su actividad principal es el servicio de procesamiento de datos, elaboración de planos arquitectónicos y campañas publicitarias. Al 30 de setiembre 2022 se da la fusión con CMP Share Services SEM S.A.
- Instacredit El Salvador, S.A. - Fue constituida en diciembre del año 2017, bajo las leyes de la República de El Salvador; su actividad principal es el otorgamiento de créditos.
- Instacredit Guatemala, S.A. - Fue constituida en mayo del año 2021, bajo las leyes de la República de Guatemala; su actividad principal es el otorgamiento de créditos.
- Instacredit México, S.A. - Fue constituida en febrero del año 2020, bajo las leyes de los Estados Unidos Mexicanos; su actividad principal es el otorgamiento de créditos.

F. Propiedades, Plantas y Equipo

No aplica para este emisor.

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

No aplica para este emisor

H. Información sobre tendencias

No aplica para este emisor



II. Análisis de Resultados Financieros y Operativos

A. Liquidez

Al cierre del 2023, Marevalley mantuvo un saldo en efectivo, equivalentes e inversiones que superó los \$24 millones, lo que representa un 9.85% de los activos totales. Adicional la compañía maneja modelos de proyección que permiten determinar niveles de cobertura de liquidez, en donde el 2024 se proyecta una cobertura total del 215%. Estas cifras reflejan la efectiva gestión en cobranza y el proceso continuo de eficiencias operativas. Estas medidas contribuyeron a mantener una posición sólida de liquidez, crucial para la estabilidad financiera de la entidad.

B. Recursos de Capital

Los principales recursos de Marevalley provienen de los financiamientos otorgados por sus subsidiarias, siendo este su principal motor de negocio. Además, la compañía complementa sus recursos con fondos obtenidos a través del programa de bonos y préstamos de instituciones bancarias y financieras de la región. Esta diversificación en las fuentes de financiamiento asegura una base sólida de recursos para el desarrollo de las operaciones.

C. Resultados de las Operaciones

Durante el periodo 2023, Marevalley ha mostrado mejoras significativas en varios indicadores clave. En cuanto a la composición de la cartera, se observa un incremento en la proporción de la cartera al día, que aumentó en 222 puntos base, mientras que la cartera con más de 90 días de mora se redujo en 86 puntos base. A nivel comercial, la compañía experimentó un incremento del 1.15% en la colocación de créditos, acompañado de un crecimiento de 296 puntos base en la tasa ponderada de colocación. Además, se registró un aumento del 6.83% en la eficiencia en la cobranza, junto con una reducción del 2.5% en el cobro judicial.

En términos de estructura financiera, Marevalley logró reducir su deuda en un 41.6%, pasando de un índice de endeudamiento (pasivo / patrimonio) de 0.68 en 2022 a 0.36 al cierre del 2023. En cuanto a los resultados financieros, la utilidad antes de impuestos cerró en \$6.1 millones, mostrando un crecimiento del 9.73% respecto al año anterior. Este incremento se debe principalmente a una reducción del 21.5% en el gasto por intereses sobre préstamos, una disminución del 23.5% en el gasto por pérdidas sobre préstamos, y un aumento del 21.6% en los otros ingresos operativos, reflejando la efectividad de las estrategias de diversificación de ingresos de la compañía.

D. Análisis de Perspectivas

Para el próximo periodo, se proyecta un crecimiento moderado en la cartera de créditos que ronde el 2,2% al 3,4, con una reducción esperada en la cartera con más de 90 días de mora que permita cerrar con un indicador entre 6,25% y 6,75%.

Se espera un incremento de al menos un 50% en la colocación, adicional de un continuo enfoque en eficiencias operativas y una gestión prudente de riesgos.



III. Directores, Dignatarios, Ejecutivos, Administradores, Asesores y Empleados

A. Identidad, funciones y otra información relacionada

Ninguno de los Directores y Dignatarios, Ejecutivos, Asesores, Administrados y Empleados de Importancia, han sido designados en estos cargos sobre la base de cualquier arreglo o entendimiento con accionistas mayoritarios, clientes o suplidores.

Gabriel Sragovicz Guterman - Vocal

Nacionalidad: Costarricense

Fecha de Nacimiento: 02/07/1969

Domicilio Comercial: Boulevard Los Yoses, Diagonal al Mideplan, San Pedro Montes de Oca, San José CR

Correo Electrónico: gabriel@instacredit.com

Teléfono: (506) 2202-0400

Empresario con más de 20 años de experiencia, fundador de Instacredit: 5 años en Arnet Pharmaceutical Corp (Gerente de operaciones) y 20 años en Instacredit S.A. (Fundador y Gerente General); es el actual Gerente General del Grupo Instacredit.

Marianella Narvaez Chaves – Director Suplente

Nacionalidad: Costarricense

Fecha de Nacimiento: 24 de octubre de 1967

Domicilio Comercial: Costado Oeste del Mall San Pedro, Oficentro SIGMA, San José, Costa Rica

Correo Electrónico: mnarvaez@instacredit.com

Teléfono: (+506) 2202-0440

La Sra. Narvaez Chaves ha formado parte del Grupo Instacredit por más de 19 de años, fungiendo en diferentes puestos dentro del departamento de Recursos Humanos, sus últimas posiciones siendo Gerente de Recursos Humanos y Directora de Recursos Humanos.

José Daniel Miranda Fumero – Director /Tesorero

Nacionalidad: Costarricense

Fecha de Nacimiento: 13/03/1987

Domicilio Comercial: Costado Oeste del Mall San Pedro, Oficentro SIGMA, San José, Costa Rica

Correo Electrónico: jmirandaf@instacredit.com

Teléfono: (+506) 8863- 0623

El Sr. José Daniel Miranda Fumero ha formado parte del Grupo Instacredit por más de 10 de años, fungiendo en diferentes puestos como Gerente Regional de FP&A y su última posición siendo Director Financiero.



Asesores Legales

El Emisor ha designado a Morgan & Morgan Legal como su asesor legal externo para la preparación de la documentación legal requerida para la presente Emisión.

Morgan & Morgan Legal

Dirección comercial: Avenida Paseo del Mar, Costa del Este, Torre MMG Piso 25

Apartado Postal: 0832-02453

Persona de contacto: Ricardo Arias / Pablo Epifanio

Correo electrónico: ricardo.arias@morimor.com

pablo.epifanio@morimor.com

Sitio Web: www.morimor.com

Teléfono: (507) 265-7777

Fax: (507) 265-7700

En esta capacidad Morgan & Morgan Legal ha asesorado al Emisor en la preparación de la solicitud de registro de la oferta pública de los Bonos ante la Superintendencia de Mercado de Valores y la Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A., del Prospecto, los contratos y demás documentos relacionados con la oferta.

El Asesor Legal confirma que el Emisor es una sociedad organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, que los actos referentes a esta emisión han sido debidamente aprobados por los órganos corporativos pertinentes del Emisor y una vez emitidos, los Bonos constituirán obligaciones validas legales y exigibles de la misma.

Baker Tilly – Costa Rica

Dirección comercial: Escazu Village Corporate Center Piso 2^{do}, Escazú San José

Persona de contacto: Carlos Gómez Fonseca

Correo electrónico: carlos.gomez@bakertilly.cr

Sitio Web: www.bakertilly.cr

Teléfono: (506) 4001 6878

Baker Tilly – Nicaragua

Dirección comercial: Edificio Baker Tilly, Pista Jean Paul Genie, Club Terraza 20mts Sur; Managua

Persona de contacto: Carlos Gómez Fonseca

Correo electrónico: carlos.gomez@bakertilly.cr

Sitio Web: www.bakertilly.ni

Teléfono: (505) 2270 7075

Auditores

La siguiente firma de auditoria funge como auditor externo del Emisor:

Baker Tilly – Costa Rica

Dirección comercial: Escazu Village Corporate Center Piso 2^{do}, Escazú San José

Persona de contacto: Carlos Gómez Fonseca

Correo electrónico: carlos.gomez@bakertilly.cr

Sitio Web: www.bakertilly.cr

Teléfono: (506) 4001 6878



Contabilidad y Auditor Interno

El auditor interno del Emisor es Manuel Regueyra (mregueyra@instacredit.com) localizable en las oficinas principales del Emisor.

Asesores Financieros

El Emisor ha designado a MMG Bank Corporation como su asesor financiero externo para la preparación de la documentación requerida para la presente Emisión, siendo sus responsabilidades las de encausar y supervisar la preparación de este Prospecto Informativo, coordinar con los abogados la elaboración de la documentación legal pertinente para los fines de su registro y listado ante la Superintendencia de Mercado de Valores y de la Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A., respectivamente.

MMG Bank Corporation

Dirección comercial: Avenida Paseo del Mar, Costa del Este, Torre MMG Piso 22

Apartado Postal: 0832-02453

Persona de contacto: Marielena Garcia Maritano

Correo electrónico: marielena.gmaritano@mmgbank.com

Sitio web: www.mmgbank.com

Teléfono: (507) 265-7600

Fax: (507) 265-7601

B. Compensación

Desde la constitución del Emisor hasta la Fecha de Oferta, los directores del Emisor no han recibido pago de dietas. Sin embargo, el Emisor se reserva el derecho de definir un plan de compensación para directores y Dignatarios.

El Emisor y sus subsidiarias, durante el periodo transcurrido entre el 1 de enero de 2023 hasta el 31 de diciembre de 2023, afrontó un gasto total en salarios y honorarios de US\$16,978,614 millones. El monto total reservado por el Emisor en previsión de pensiones, retiro u otros beneficios similares es de US\$1,323,479 millones.

C. Prácticas de Gobierno Corporativo

El Emisor y sus subsidiarias han adoptado, a lo interno de la organización, reglas y procedimientos de buen gobierno corporativo.

Estas reglas y procedimientos internos no se fundamentan en reglamentación específica alguna, tales como las guías y principios recomendados por la Superintendencia del Mercado de Valores contenidas en el Acuerdo No. 12 del 11 de noviembre de 2003 para la adopción de recomendaciones y procedimientos relativos al buen gobierno corporativo de las sociedades registradas.

Las reglas internas de buen gobierno corporativo del Emisor se han adoptado principalmente en base a la experiencia profesional y comercial de los directores. A este fin, el Emisor cuenta con un Código de Ética y Conducta, el cual establece los criterios de comportamiento, desarrollo y protección de los colaboradores en beneficio de las personas que participan en la compañía.

Las reuniones de Junta Directiva del Emisor no tienen fechas estipuladas de sesión, por lo cual se



realizan a medida que sean solicitadas por directores del Emisor, o en la frecuencia que el giro operativo de la sociedad lo requiera.

Adicionalmente, el Emisor y sus subsidiarias cuenta con tres comités dedicados a gobernanza corporativa:

Comité de Prácticas Societarias

Es el comité responsable de revisar y aprobar las políticas de compensación y contrataciones generales de las empresas subsidiarias.

Comité Ejecutivo

Encargado de atender y resolver las controversias que susciten en otros comités o instancias. También es responsable de revisar y aprobar el presupuesto anual y las estrategias generales por negocio.

Comité de Crédito, Riesgos y Tesorería

Representa a los accionistas, socios de negocio y proveedores, además de ser el responsable de monitorear y revisar el comportamiento de las carteras de crédito de las compañías y flujos de efectivo, así como endeudamiento.

Composición de la Junta Directiva

La junta directiva del Emisor está integrada por cinco directores. El Emisor no cuenta con Directores Independientes de la administración y/o de los accionistas al momento.

D. Empleados

Al 31 de diciembre 2023 entre todas las subsidiarias y compañías pertenecientes a Marevalley Corporation sumaron 1.108 empleados activos. Del total se encuentran en Costa Rica: 676, Nicaragua: 315, Panamá: 71 y 46 en otros.

E. Propiedad Accionaria

La propiedad accionaria del Emisor le pertenece en un cien por ciento (100%) a Fundación Miriel Asset.

Fundación Miriel Asset., fue constituida en Panamá el 01 de marzo de 2013, inscrita a Folio No. 54328

La propiedad accionaria directa de los directores, dignatarios y ejecutivos principales se presenta a continuación:



Grupo de Empleados	Cantidad de Acciones	% Respecto del total de acciones comunes emitidas y en circulación	Número de accionistas	% Que representan respecto de la cantidad total de accionistas
Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores	11,020	100%	1	100%
Otros empleados	0	0%	0	0%
Totales	0	0%	0	0%

No existe arreglos que incluya a empleados en el capital del Emisor, incluyendo arreglos que impliquen el reconocimiento sobre acciones u otros valores del Emisor.

IV. Accionistas

La Fundación Miriel Asset mantiene un cien por ciento (100%) de la propiedad accionaria del Emisor. A la fecha de este Prospecto Informativo, se presenta el desglose del número de acciones:

Grupo de Acciones	Número de Acciones	% del Total de las Acciones	Número de accionistas	% de la Cantidad Total de Accionistas
Totales		11,020	100.00%	1

A la fecha no existe ningún arreglo que pueda subsecuente resultar en un cambio de control accionario del Emisor.

V. Partes Relacionadas, Vínculos y Afiliaciones

El Emisor ha incurrido en transacciones en el curso ordinario del negocio con partes relacionadas tales como accionistas, compañías no consolidadas, directores y personal gerencial clave. A continuación, se detallan los saldos y transacciones significativas con partes relacionadas, al 31 de diciembre de 2023 (cifras presentadas en dólares):

Trasacción	Parte Relacionada	Pais	Activo	Pasivo	Ingreso anual	Egreso anual
Alquiler de inmuebles	Gabriel Sragovz Guterman	Intacredit Nicaragua				187,876
Alquiler de inmuebles	Grupo Brio	Instacredit Costa Rica				825,150
Compra de Inmueble	Gabriel Sragovz Guterman	Intacredit Nicaragua				2,000,000
Compra de Inmueble	Grupo Brio	Instacredit Costa Rica				2,750,000
Amortizaciones de Ptmo	Balmerton	Marevalley Corporation				6,000,000
Financiamiento otorgado	Balmerton	Marevalley Corporation		10,000,000	10,000,000	
Gasto por intereses	Balmerton	Marevalley Corporation				1,409,167



Segunda Parte:

I. Resumen Financiero

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	2023	2022	2021	2020	2019
Ingresos por intereses*	90,192,230	105,882,905	127,626,907	141,012,001	138,234,991
Ingresos Totales*	97,892,506	112,340,841	136,119,280	148,755,092	145,727,745
Gastos por intereses*	9,370,037	11,932,060	12,341,436	12,917,235	18,299,390
Gastos de Operación*	71,084,835	79,502,663	95,940,160	106,254,318	105,450,395
Acciones emitidas y en circulación*	-	-	-	-	-
Utilidad o Pérdida por Acción*	-	-	-	-	-
Utilidad o Pérdida*	- 479,313	- 958,929	14,865,798	20,717,405	22,997,988

BALANCE GENERAL	2023	2022	2021	2020	2019
Prestamos *	148,529,596	177,461,702	238,708,049	191,110,164	198,424,354
Efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos *	21,367,013	24,059,018	10,751,059	11,781,842	11,878,175
Depósito*	-	-	-	-	-
Inversiones*	3,010,000	3,020,000	3,020,948	2,000,000	2,000,000
Total de Activos*	247,505,987	279,204,735	330,109,300	281,121,796	287,194,837
Total de Depósitos*	-	-	-	-	-
Deuda Total*	62,821,372	107,559,159	165,049,694	125,985,400	145,677,880
Pasivos Totales*	73,036,202	123,076,504	180,603,059	140,704,361	161,116,045
Préstamos Netos	62,712,352	107,384,597	165,292,126	126,501,511	145,576,067
Obligaciones en valores*	19,591,000	24,610,000	31,294,000	-	-
Acciones Preferidas*	-	-	-	-	-
Acción Común*	-	-	-	-	-
Capital Pagado*	52,142,021	52,142,021	52,142,021	52,142,021	52,142,021
Operación y reservas*	2,189,111	2,189,111	2,189,111	2,189,111	2,189,111
Patrimonio Total*	174,469,785	156,128,231	149,506,241	140,417,435	126,078,792
Dividendo*	-	-	-	-	-
Morosidad*	12,055,593	16,301,253	14,145,317	12,710,900	12,445,627
Reserva*	28,135,129	35,359,466	48,765,093	64,622,117	63,893,504
Cartera Total*	160,421,852	194,666,358	265,683,237	207,188,026	222,756,896

RAZONES FINANCIERAS:	2023	2022	2021	2020	2019
Total de Activos / Total de Pasivos	3.39	2.27	1.83	2.00	1.78
Total de Pasivos / Total de Activos	0.30	0.44	0.55	0.50	0.56
Dividendo/Acción Común	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Efectivo + Depósitos + Inversiones / Total de Depósitos	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Efectivo + Depósitos + Inversiones / Total de Activos	0.10	0.10	0.04	0.05	0.05
Deuda Total + Depósito / Patrimonio	0.36	0.69	1.10	0.90	1.16
Préstamos / Total de Activos	0.60	0.64	0.72	0.68	0.69
Préstamos Netos / Total de Depósitos	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Gastos de Operación / Ingresos Totales	0.73	0.71	0.70	0.71	0.72
Morosidad / Reservas	0.43	0.46	0.29	0.20	0.19
Morosidad / Cartera Total	0.08	0.08	0.05	0.06	0.06
Utilidad o Pérdida del Período / Patrimonio Total	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00



Tercera Parte:

I. Estados Financieros Auditados de Emisor

Se adjuntan al final del documento los estados financieros auditados de Marevalley Corporation para los periodos cerrados el 31 de diciembre 2023 y 2022





Cuarta Parte:

I. Estados financieros de Garantes

Este punto no aplica para el emisor





Quinta Parte:

I. Estados Financieros Auditados de Fideicomiso





MMG BANK CORPORATION
MMG Tower, Piso 22
Avenida Paseo del Mar
Costa del Este
Tel.: (507) 263-7600
Fax: (507) 263-7601
Apdo. 0832-02453
World Trade Center
República de Panamá
www.mmgbank.com

**CERTIFICACIÓN TRIMESTRAL DE AGENTE DE PAGO, REGISTRO Y TRANSFERENCIA
MAREVALLEY CORPORATION**

**PROGRAMA ROTATIVO DE BONOS CORPORATIVOS ROTATIVOS
US\$ 150,000,000.00**

En nuestra condición de agente de pago, registro y transferencia del Programa Rotativo los Bonos Corporativos Rotativos de hasta ciento cincuenta millones de dólares con 00/100 (US\$150,000,000.00), cuya oferta pública ha sido autorizada en favor de MAREVALLEY CORPORATION, (en adelante el “Emisor”) por la Superintendencia del Mercado de Valores mediante Resolución SMV 355-21 de 22 de julio de 2021, (en adelante los “Bonos”); y de conformidad con lo establecido en la cláusula segunda, literal (xi) del contrato de agencia de pago, registro y transferencia de fecha 28 de julio de 2021, por este medio certificamos que al 31 de diciembre de 2023:

1. El saldo a capital de Bonos Serie C, F, G, H, L, M, N, O (en adelante “las Series”), garantizados por fideicomiso de garantía constituido entre el Emisor, en calidad de Fideicomitente y Banco Improsa, S.A., y MMG BANK CORPORATION, en calidad de fiduciarios bajo la jurisdicción de Costa Rica y Panamá, respectivamente, (el “Fideicomiso de Garantía”), asciende a DIECINUEVE MILLONES QUINIENTOS NOVENTAY UN MIL DOLARES CON 00/100 (US\$ 19,591,000.00).
2. Conforme certificación de saldo de créditos cedidos emitido por los fiduciarios los bienes del Fideicomiso de Garantía están compuestos por:
 - a. Cartera Fideicomitada endosada y traspasada a favor del Fiduciario **BANCO IMPROSA S.A.**, consistente en 3,973 créditos con un saldo insoluto a capital de ONCE MILLONES QUINIENTOS SESENTAY SIETE MIL TREINTA Y CUATRO DÓLARES CON 91/100 (US\$11,567,034.91) moneda de curso legal de los Estados Unidos de América cedida al Fideicomiso de Garantía, la cual se encuentra vigente y no mantiene un estado de morosidad mayor de noventa (90) días calendario.
 - b. Cartera Fideicomitada endosada y traspasada en propiedad fiduciaria a favor del Fiduciario **MMG BANK CORPORATION**, consistente en 5,914 créditos con un saldo insoluto a capital de DOCE MILLONES CIENTO VEINTIDÓS MILL QUINIENTOS VEINTITRÉS DÓLARES CON 01/100 (US\$12,122,523.01) moneda de curso legal de los Estados Unidos de América cedida al Fideicomiso de Garantía, la cual se encuentra vigente y no mantiene un estado de morosidad mayor de noventa (90) días calendario
3. El patrimonio total administrado del Fideicomiso de Garantía es de VEINTITRÉS MILLONES SEISCIENTOS OCHENTA Y NUEVE MIL QUINIENTOS CINCUENTA Y SIETE DÓLARES CON 92/100 (US\$23,689,557.92) moneda de curso legal de los Estados Unidos de América cedida al Fideicomiso de Garantía.
4. La relación de la cobertura de las Series establecida en el Prospecto Informativo de los Bonos que resulta de dividir el patrimonio del fideicomiso de garantía entre el monto en circulación es de 121%, por lo que cumple con el mínimo requerido.
5. La cobertura histórica del fideicomiso es de 120% en diciembre de 2022, 122% en marzo de 2023 y 120% en junio de 2023.
6. La concentración de los bienes fiduciarios del Emisor se compone por cesión de cartera de créditos.

Este contrato es medido e supervisado por la Superintendencia de Bancos de Panamá (Licencia Bancaria General) e Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá (Licencia de Casa de Valores).



La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día veintitrés (23) de enero de dos mil veinticuatro (2024).

MMG BANK CORPORATION, a título de Agente de Pago, Registro y Transferencia.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'M. Espino', is written over a horizontal line.

Maria Eugenia Espino
VP de Administración, Contabilidad y Operaciones

A large, stylized handwritten signature in black ink, possibly reading 'M. Espino', is located in the bottom right corner of the page.

Fideicomiso de Garantía Instacredit I-7653/2021

Administrado por
Banco Improsa, S.A.

Estados Financieros

31 de diciembre de 2023
(Con el Informe de los Auditores Independientes)

ASESORÍA AUDITORIA ASEGURAMIENTO FISCAL

Bakertilly Costa Rica que opera como Bakertilly es miembro de la red global de Baker Tilly International Ltd., cuyos miembros son entidades legales separadas e independientes.

Fideicomiso de Garantía Instacredit I-7653/2021
Administrado por
Banco Improsa, S.A.
Estados Financieros al 31 de diciembre del 2023

Tabla de contenido	Página
Informe de los Auditores Independientes	1-3
Estado de Situación Financiera.	4
Estado de Cambios Patrimoniales.	5
Notas a los Estados Financieros.	6-11

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores:

**Banco Improsa, S.A. (Como agente Fiduciario)
Fideicomiso de Garantía Instacredit I-7653/2021**

Opinión

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Fideicomiso de Garantía Instacredit I-7653/2021 (“La Compañía”), que comprenden el estado de posición financiera al 31 de diciembre de 2023 y el estado de cambios en el patrimonio para el periodo que terminó en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Fideicomiso de Garantía Instacredit I-7653/2021, al 31 de diciembre de 2023, de conformidad con las bases descritas en la nota 1 y 3 con base en las disposiciones reglamentarias y normativas emitidas por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y por la Superintendencia General de Entidades Financieras (SUGEF).

Bases para la opinión

Hemos realizado la auditoría de acuerdo 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 acuerdo con las disposiciones del Código de Ética del Colegio de Contadores Públicos de la República de Costa Rica y disposiciones del Código de Ética para Contadores públicos emitidos por el Consejo de Normas Internacionales de Ética (IESBA), y hemos cumplido con nuestras otras responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base razonable para nuestra opinión.

Énfasis en asuntos

1. El Fideicomiso de Garantía Instacredit I-7653/2021 inició el 6 de setiembre del 2021, por lo cual las cifras de apertura en el Estado de Cambios Patrimoniales corresponden a esa fecha.
2. Como se indica en la nota 1 a los estados financieros, el Fideicomiso de Garantía Instacredit I-7653/2021 corresponde a un fideicomiso de garantía por lo cual el mismo no ha generado resultados ni flujos de efectivo al 31 de diciembre del 2023, por lo anterior estos estados financieros no se presentan.

Estos asuntos no califican nuestra opinión.

ASESORÍA AUDITORIA ASEGURAMIENTO FISCAL

Bakertilly Costa Rica que opera como Bakertilly es miembro de la red global de Baker Tilly International Ltd., cuyos miembros son entidades legales separadas e independientes.

Responsabilidades de la Administración y de los responsables del Gobierno de la Entidad en Relación con los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, así como del control interno que la Administración determine necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales, tanto por fraude como por error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la compañía para continuar como entidad en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con el principio de negocio en marcha como base contable, excepto si la Administración tiene intención de liquidar la Entidad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los encargados del gobierno de la entidad 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 de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Una seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de error material 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 suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión sin salvedad. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado que en el caso de un error material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas o una elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las

ASESORÍA AUDITORIA ASEGURAMIENTO FISCAL

Bakertilly Costa Rica que opera como Bakertilly es miembro de la red global de Baker Tilly International Ltd., cuyos miembros son entidades legales separadas e independientes.

circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la compañía

- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración, del principio contable de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la compañía para continuar como negocio en marcha.

Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación fiel. Obteniendo suficiente evidencia apropiada de auditoría respecto de la información financiera de la entidad o actividades comerciales para expresar una opinión sobre los estados financieros. Somos responsables de la dirección, supervisión y ejecución de la auditoría de la entidad. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno de la compañía con relación a, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los encargados del gobierno de la entidad una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y nos hemos comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente, que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

GERARDO
ALBERTO PORRAS
ROJAS (FIRMA)

Firmado digitalmente
por GERARDO ALBERTO
PORRAS ROJAS (FIRMA)
Fecha: 2024.02.22
16:18:49 -06'00'

Lic. Alberto Porras Rojas
C.P.A. No. 7984
Póliza No.0116FID001502603
Vence: 30 de setiembre de 2024

Nombre del CPA: Gerardo
Alberto Porras Rojas
Cédula: 7984
Cédula: 205699451
Nombre del Cliente:
Fideicomiso de Garantía
Institución: 176532021
Administrado por Banco
Imprima, S.A.
Identificación del cliente:
3111842115
Dirigido a:
Fideicomiso de Garantía
Institución: 176532021
Fecha:
20-02-2024 05:03:54 PM
Tipo de trabajo:
Informe de Auditoría
Timbre de \$1000 de la Ley
4965 adherido y cancelado en
el original.



Código de Timbre: CPA-1000-9584

ASESORÍA AUDITORIA ASEGURAMIENTO FISCAL

Bakertilly Costa Rica que opera como Bakertilly es miembro de la red global de Baker Tilly International Ltd., cuyos miembros son entidades legales separadas e independientes.

Fideicomiso de Garantía Instacredit I-7653/2021
(Administrado por Banco Improsa, S.A.)

Estado de situación financiera
Al 31 de diciembre de 2023 y 2022
(Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Notas	2023	2022
ACTIVOS DEL FIDEICOMISO			
Cartera de crédito		€6,094,439,354	€8,849,421,497
Créditos Vigentes	7	6,094,439,354	8,849,421,497
TOTAL DE ACTIVO DEL FIDEICOMISO		€6,094,439,354	€8,849,421,497
PATRIMONIO DEL FIDEICOMISO			
Aportaciones de los Fideicomitentes		€6,094,439,354	€8,849,421,497
Aportaciones en cartera de crédito	8	6,094,439,354	8,849,421,497
TOTAL DEL PATRIMONIO DEL FIDEICOMISO		€6,094,439,354	€8,849,421,497

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

YADIRA
HERNANDEZ
GONZALEZ
(FIRMA)

Firmado digitalmente
por YADIRA
HERNANDEZ
GONZALEZ (FIRMA)
Fecha: 2024.02.21
12:06:53 -06'00'

Yadira Hernández González
Representante Legal

JOSETTE
KARINA
PRADO PRADO
(FIRMA)

Firmado digitalmente
por JOSETTE KARINA
PRADO PRADO
(FIRMA)
Fecha: 2024.02.21
10:36:02 -06'00'

Karina Prado Prado
Contadora

SARITA MARIA
DEL MIL
TRIGUEROS
MUÑOZ (FIRMA)

Firmado digitalmente
por SARITA MARIA
DEL MIL TRIGUEROS
MUÑOZ (FIRMA)
Fecha: 2024.02.22
15:16:19 -06'00'

Sara Trigueros Muñoz
Auditora Interna

Costa Rica
CINCUENTA Y TRES CECOS MIL
VENTILADO

Atención: DUGEVAL

Registro Profesional: 20074

Contador: PRADO PRADO JOSETTE
KARINA

Estado de Situación Financiera

2024-02-14 11:08:00 -0600



TIMBRE 300.0 COLONES

VERIFICACIÓN: OScomr/3
<https://timbres.contador.or.cr>

Fideicomiso de Garantía Instacredit I-7653/2021

(Administrado por Banco Improsa, S.A.)

Estado de Cambios en el Patrimonio
Por los periodos de doce al 31 de diciembre de 2023 y 2022
 (Expresados en Colones Costarricenses sin Céntimos)

	Aportaciones de los Fideicomitentes	Total del patrimonio
Saldo al 06 de setiembre de 2021	₡9,467,916,697	₡9,467,916,697
Aportes Adicionales	13,385,810,220	13,385,810,220
Saldo al 31 de diciembre de 2021	₡22,853,726,917	₡22,853,726,917
Retiros del Periodo Cartera Fideicomitada	(14,004,305,420)	(14,004,305,420)
Saldo al 31 de diciembre de 2022	₡8,849,421,497	₡8,849,421,497
Retiros del Periodo – Cartera Fideicomitada	(2,754,982,144)	(2,754,982,144)
Saldo al 31 de diciembre 2023	₡6,094,439,354	₡6,094,439,354

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

YADIRA HERNANDEZ GONZALEZ (FIRMA)
 Firmado digitalmente por YADIRA HERNANDEZ GONZALEZ (FIRMA)
 Fecha: 2024.02.21 12:07:24 -06'00'

Yadira Hernández González
 Representante Legal

JOSETTE KARINA PRADO PRADO (FIRMA)
 Firmado digitalmente por JOSETTE KARINA PRADO PRADO (FIRMA)
 Fecha: 2024.02.21 10:36:31 -06'00'

Karina Prado Prado
 Contadora

SARITA MARIA DEL MIL TRIGUEROS MUÑOZ (FIRMA)
 Firmado digitalmente por SARITA MARIA DEL MIL TRIGUEROS MUÑOZ (FIRMA)
 Fecha: 2024.02.22 15:16:34 -06'00'

Sara Trigueros Muñoz
 Auditora Interna

0094-7121-99713
 CINCUENTA Y TRES DOS MIL VENTURO
 Atención: SUDEVAL
 Registro Profesional: 34474
 Contador: PRADO PRADO JOSETTE KARINA
 Estado de Cambios en el Patrimonio
 2024-02-19 11:05:46 -0600



TIMBRE 300.0 COLONES



VERIFICACIÓN: DScannerU
<https://timbres.contador.co.cr>

Fideicomiso de Garantía Instacredit I-7653/2021
Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(1) Entidad que informa

El Fideicomiso de Garantía Instacredit I-7653/2021 (en adelante “el Fideicomiso”) anteriormente Multicréditos fue constituido conforme al Contrato de Fideicomiso el 06 de setiembre de 2021 por Multicréditos Sociedad Anónima, entidad originadora de los pagarés que se traspasan en garantía y en calidad de propiedad fiduciaria a este fideicomiso, y la cual en adelante será denominada como “Fideicomitente” y Banco Improsa, Sociedad Anónima como Fiduciario.

Por cuanto, la sociedad Marevalley Corporation (el “Emisor”) empresa relacionada al Fideicomitente, ha acordado proceder con la emisión de deuda (bonos) bajo la regulación del Mercado de Valores de la República de Panamá, conforme al prospecto informativo autorizado mediante la Resolución No. SMV 355-21 del 22 de julio de 2021. La intención de las partes es que las series de dichos bonos sean respaldadas, en todo o en parte, por el patrimonio del presente Fideicomiso.

El 21 de noviembre del 2022 la sociedad Multicréditos de Centroamérica Sociedad Anónima, fue fusionada con la sociedad Instacredit Sociedad Anónima prevaleciendo esta última, la cuál asume de pleno derecho de todas las obligaciones, derechos y estipulaciones del contrato del fideicomiso de garantía I-7653/2021.

El fin principal del Fideicomiso es el de crear un patrimonio separado con la Cartera Fideicometida con el fin de garantizar a los Beneficiarios (tenedores de los Bonos de Series Garantizadas) el cumplimiento de las siguientes obligaciones:

- (a) Pago de Deudas y Cumplimiento de Obligaciones. El pago puntual y completo de todas las deudas y el cabal cumplimiento de todos los términos, condiciones, obligaciones y acuerdos, contraídos o que en el futuro contraiga el Emisor y el Fideicomitente con los Beneficiarios en virtud de las Series Garantizadas y este Fideicomiso, así como los derivados de todas las modificaciones, reformas, suplementos, extensiones, renovaciones o reemplazos de los mismos;
- (b) Gastos de conservación. El pago puntual y completo por parte del Emisor y el Fideicomitente de todos los gastos y obligaciones incurridos o que en el futuro incurra el Fiduciario o el Agente de Pago en virtud de los Documentos de la Emisión con el fin de conservar, proteger, administrar, custodiar, reemplazar, sustituir y adicionar los Bienes Fiduciarios, incluyendo, sin limitación, primas del seguro, impuestos, tasas, contribuciones, gastos de honorarios de abogado, gastos notariales y gastos de registro; y
- (c) Gastos de Ejecución. El pago puntual y completo por parte del Emisor y

Fideicomiso de Garantía Instacredit I-7653/2021
Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

el Fideicomitente de todos los gastos y obligaciones incurridos o que en el futuro incurra el Fiduciario o el Agente de Pago (MMG Bank Corporation) para hacer cumplir o ejecutar, ya sea en forma judicial o extrajudicial, las obligaciones y compromisos a los que se refieren los párrafos anteriores, y para defender los derechos del Fiduciario y de los demás Beneficiarios conferidos en los Documentos de la Emisión, incluyendo, sin limitación, los gastos de peritos, los gastos de abogados y otros gastos judiciales y fianzas.

El plazo del Fideicomiso y del nombramiento del Fiduciario finalizan hasta que se hubiesen cumplido las obligaciones de los bonos emitidos en su totalidad por la Fideicomitente, y no hubiere ninguna obligación pendiente de ser cumplida por ninguno de estos, para lo cual el Fiduciario deberá recibir notificación de parte del Agente de Pago de dichos efectos, y el Patrimonio del Fideicomiso haya sido traspasado en propiedad, ya sea a la Fideicomitente, a terceros, o a los Beneficiarios, según corresponda de acuerdo a lo establecido en el contrato.

(2) Base de contabilidad

Los estados financieros han sido preparados con base en las disposiciones legales, reglamentarias y normativa contable emitida por el Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero (CONASSIF) y por la SUGEF, entidades reguladoras del Fiduciario Banco Improsa, S.A.

(3) Moneda funcional y de presentación

Estos estados financieros son presentados en colones costarricenses (₡) moneda de curso legal en la República de Costa Rica. Toda la información es presentada en colones sin centavos y ha sido redondeada a la unidad más cercana, excepto cuando se indica de otra manera.

(4) Clasificación de Partidas

Las partidas de los estados financieros son clasificadas de acuerdo con los modelos y contenidos establecidas por el CONASSIF.

(5) Políticas contables significativas e información relevante

Las políticas contables detalladas a continuación han sido aplicadas en estos estados financieros.

(a) Transición a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

El Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero emitió el 11 de

Fideicomiso de Garantía Instacredit I-7653/2021
Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

setiembre de 2018, el “Reglamento de Información Financiera”, el cual tiene por objeto regular la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus interpretaciones (SIC y CINIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), considerando tratamientos prudenciales o regulatorios contables, así como la definición de un tratamiento o metodología específica cuando las NIIF proponen dos o más alternativas de aplicación. Asimismo, establecer el contenido, preparación, remisión, presentación y publicación de los estados financieros de las entidades individuales, grupos y conglomerados financieros supervisados por las cuatro Superintendencias, siendo el caso del Fiduciario Banco Impresa, S.A regulado por la Superintendencia General de Entidades Financieras. Este Reglamento comenzó a regir a partir del 1 de enero de 2020, con algunas excepciones.

(b) Evaluación del modelo de negocio

El Fideicomiso realiza una evaluación del objetivo del modelo de negocio en el que se mantiene un activo financiero a nivel de garantía ya que este es el que mejor refleja la manera en que se gestiona el negocio y en que se entrega la información a la Administración. La información considerada incluye:

- i. Las políticas y los objetivos señalados para la garantía y la operación de esas políticas en la práctica. Estas incluyen que la estrategia de la partes que conformaron el fideicomiso es crear un patrimonio separado con la Cartera Fideicomitada con el fin de garantizar a los Beneficiarios (tenedores de los Bonos de Series Garantizadas) el cumplimiento de las obligaciones del Emisor como del Fideicomitente;
- ii. Cómo se evalúa el rendimiento de la cartera y cómo este se informa al personal clave de la Administración del Fideicomiso;
- iii. Los riesgos que afectan al rendimiento del modelo de negocio (y los activos financieros mantenidos en el modelo de negocio) y, en concreto, la forma en que se gestionan dichos riesgos;

(c) Deterioro del valor de los activos financieros

El Fideicomiso reconoce pérdidas crediticias esperadas a las líneas de crédito con mora superior a los 90 días. Las pérdidas crediticias esperadas a 90 días corresponden a las líneas de crédito que deben ser excluidas y que no cumplen con lo establecido en el contrato para cubrir la garantía. Los instrumentos financieros para los que se reconocen pérdidas crediticias esperadas a 90 días se denominan "instrumentos financieros en etapa 1". Los instrumentos financieros asignados a la Etapa 1 no han experimentado un aumento significativo en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial y no están deteriorados.

Fideicomiso de Garantía Instacredit I-7653/2021
Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

Las pérdidas crediticias esperadas de por vida corresponden a la suma de las pérdidas crediticias esperadas que resultan de los posibles eventos de incumplimiento durante toda la vida esperada del instrumento financiero o con mora mayor a 90 días. Los instrumentos financieros para los que se reconocen pérdidas crediticias esperadas de por vida pero que no están deteriorados por el crédito se denominan "instrumentos financieros en Etapa 2". Los instrumentos financieros asignados a la Etapa 2 han experimentado un aumento significativo en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial, pero no están deteriorados, dado que el Fideicomitente excluye dichas líneas de crédito y la reemplaza por líneas que cumplan con las características mínimas establecidas en el contrato.

(6) Marco de gestión de riesgos

(a) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es la posibilidad de que un emisor privado deje de pagar sus obligaciones y la negociación de sus valores sea suspendida. Ante esta situación, los inversionistas que hayan invertido en dichos valores deben excluir de su cartera los intereses devengados y no cobrados y el principal de dichos valores. Adicionalmente existe la posibilidad de que el deterioro en la calificación crediticia de un emisor afecte la valoración de los bonos emitidos.

(b) Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es la pérdida potencial que se puede producir por cambios en los factores de riesgo que inciden sobre la valuación de las posiciones propias y de terceros que administra el fiduciario, tales como tasas de interés, tipos de cambio, índices de precios, entre otros.

La administración del fideicomiso monitorea constantemente los principales indicadores económicos de Costa Rica y de los países en que se invierte. Adicionalmente la administración se mantiene diariamente actualizada en temas y noticias que tengan relevancia en los mercados donde se negocia, con el fin de generar alertas sobre eventos que puedan afectar el patrimonio.

(c) Riesgo operativo

Banco Improsa S.A. cuenta con un Contrato de Fideicomiso y políticas administrativas las cuales establecen las condiciones bajo las cuales administrará los recursos fideicometidos y velará por el buen uso de los mismos.

El manejo del Fideicomiso se realizará de acuerdo a lo establecido en el Contrato de Fideicomiso.

Fideicomiso de Garantía Instacredit I-7653/2021
Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

Los riesgos operativos relacionados a fallas tecnológicas, sistemas de información, así como errores por discrecionalidad de los funcionarios, se buscan reducir mediante la aplicación de las políticas propias del fideicomiso, así como los del Fiduciario.

Como mecanismo de control, Banco Improsa cuenta con la herramienta SE SUITE en la cual obligatoriamente deben ingresarse los eventos de riesgo operativos, dicha gestión debe procesarse con información completa y precisa sobre lo sucedido e inmediatamente después del evento de riesgo.

Además de ingresar a la herramienta lo sucedido, es requerido que el usuario indique las medidas preventivas y correctivas.

Dichos registros son revisados por la Gerencia de Riesgo y analizados en conjunto con la gerencia de los departamentos correspondientes a fin de dar seguimiento a los mismos.

(7) Créditos Vigentes

Al 31 de diciembre, el detalle de los bienes diversos es el siguiente:

	2023	2022
Cartera Fideicometida – Créditos Vigentes	<u>€6,094,439,354</u>	<u>€8,849,421,497</u>
Total	<u>€6,094,439,354</u>	<u>€8,849,421,497</u>

La cartera fideicometida corresponde a los créditos, préstamos debidamente endosados y traspasados en propiedad fiduciario a favor del Fiduciario, los cuales el Fideicomitente otorga a sus clientes de conformidad con las disposiciones del Código de Comercio de Costa Rica.

A continuación, se presenta el detalle de antigüedad de la cartera fideicometida:

<u>Antigüedad</u>	<u>Diciembre 2023</u>	<u>Diciembre 2022</u>
Sin vencer	€4,874,281,298	€ 7,190,901,519
De 0 a 30 días	775,301,880	1,144,703,662
De 31 a 60 días	273,542,995	429,926,214
De 61 a 90 días	171,313,181	83,890,103
Total	<u>€6,094,439,354</u>	<u>€ 8,849,421,497</u>

Fideicomiso de Garantía Instacredit I-7653/2021
Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

(8) Aportaciones en cartera de crédito

Al 31 de diciembre, se detalle el patrimonio del Fideicomiso:

	2023	2022
Aportaciones en cartera de crédito - Patrimonio	<u>€6,094,439,354</u>	<u>€8,849,421,497</u>
Total	<u>€6,094,439,354</u>	<u>€8,849,421,497</u>

La fideicomitente le cede y traspasa en este acto de forma libre y voluntaria y en propiedad fiduciaria al fiduciario, la cartera fideicomitada mediante el endoso de los pagarés que la ampara, que forma el Patrimonio del Fideicomiso y que se describen en el Informe de Cartera de Fideicomitada que se entrega en esta fecha, así como los que se lleguen a describir en los nuevos Informes de Cartera Fideicomitada, lo cual acepta el Fiduciario, comprometiéndose a darles el destino previsto en el contrato y a cumplir con la finalidad del Fideicomiso y las instrucciones que ha recibido al efecto.

(9) Normas internacionales de información financiera emitidas no implementadas

El CONASSIF ha establecido cuáles políticas contables deben ser utilizadas en los casos en que las normas incluyen tratamiento alternativo. Con la emisión del nuevo Reglamento de Información Financiera, CONASSIF 6-18 se adoptan las Normas Internacionales de Información Financiera en su totalidad a excepción de los tratamientos prudenciales o regulatorios señalados en el mismo reglamento.

(10) Notas relacionadas con entrada en vigencia del acuerdo CONASSIF 6-18 Reglamento de Información Financiera

El CONASSIF mediante artículos 6 y 5 de las actas de las sesiones 1142-2018 y 1443-2018 ambas celebradas el 11 de setiembre de 2018 aprobó el Reglamento de Información Financiera, el cual entra en vigor a partir del 1 de enero del 2020.

El Reglamento tiene por objeto regular la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus interpretaciones (SIC y CINIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), considerando tratamientos prudenciales o regulatorios contables, así como la definición de un tratamiento o metodología específica cuando las NIIF proponen dos o más alternativas de aplicación.

Fideicomiso de Garantía Instacredit I-7653/2021
Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2023

El Consejo Nacional de Supervisión del Sistema Financiero, en los artículos 8 y 9 de las actas de las sesiones 1725-2022 y 1726-2022, celebradas el 18 de abril del 2022, se aprueba un cambio en Nomenclatura del “Acuerdo SUGEF 30-18, Reglamento de Información Financiera” a “Acuerdo CONASSIF 6-18 Reglamento de Información Financiera”, el cual entró en vigencia en octubre de 2022.

(11) Hechos Relevantes

Entre la fecha de cierre y la fecha de emisión de este informe no se conocen ni presentan otros hechos relevantes y subsecuentes que deban informarse.

(12) Aprobación de Estados Financieros

Los estados financieros fueron aprobados por el Comité de Auditoría de la Fiduciaria para su emisión el 19 de febrero del 2024.

..... Última Línea.....

**FIDEICOMISO MMG BANK CORPORATION FID-024
MAREVALLEY CORPORATION
(MMG Bank Corporation como Agente Fiduciario)**

**Estados financieros
y dictamen del auditor independiente**

31 de diciembre de 2023

**FIDEICOMISO MMG BANK CORPORATION FID-024
MAREVALLEY CORPORATION
(MMG Bank Corporation como Agente Fiduciario)**

Contenido

	<u>Página</u>
Dictamen del auditor independiente.....	1 - 3
Estado de activos y fondos en fideicomiso.....	4
Estado de cambios en los activos netos atribuibles al fideicomitente	5
Notas a los estados financieros.....	6 – 12



A member of
PARKER RUSSELL
INTERNATIONAL



MEMBER OF THE
FORUM OF FIRMS

MCKENZIE & MCKENZIE
Audidores, Contadores, Consultores

McKenzie ❖

Edif. Centrum Tower, Piso 10
Ave. Manuel Espinosa Batista
República de Panamá
Tels.: (507) 265-4118 / 265-4123
E-mail: mmckenziecpa@mmckenziecpa.com
Web: www.mmckenziecpa.com
www.parkerrussellinternational.com

DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Señores

MMG Bank Corporation como Agente Fiduciario
FIDEICOMISO MMG BANK CORPORATION FID-024
MAREVALLEY CORPORATION

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Fideicomiso MMG Bank Corporation FID-024 Marevalley Corporation, ("el Fideicomiso"), que comprenden el estado de activos y fondos en fideicomiso al 31 de diciembre de 2023 y el estado de cambios en los activos netos atribuibles al fideicomitente al ejercicio terminado en dicha fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas significativas de contabilidad.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera del Fideicomiso MMG Bank Corporation FID-024 Marevalley Corporation al 31 de diciembre de 2023, así como su desempeño financiero y los cambios en los activos netos correspondientes al año terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Base de la opinión

Hemos llevado a cabo 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 del Fideicomiso de conformidad con los requerimientos de ética aplicables 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.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Responsabilidades de la Administración por los Estados Financieros

La administración del Fideicomiso es responsable de la preparación y presentación fiel de los estados financieros adjuntos de conformidad con las NIIF, y del control interno que la dirección considere necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores de importancia relativa ya sea, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable de la valoración de la capacidad del Fideicomiso de continuar con el principio de 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, excepto si la Dirección tiene intención de liquidar o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La administración es responsable de la supervisión del proceso de información financiera del Fideicomiso.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los Estados Financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores de importancia relativa debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte errores de importancia relativa en caso de que exista. Las manifestaciones erróneas pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA) aplicamos el juicio profesional y mantenemos el escepticismo profesional durante toda la auditoría. Asimismo:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores de importancia relativa en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error, diseñamos y, realizamos procedimientos de auditoría que responden a esos riesgos, obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar manifestaciones erróneas de importancia relativa resultante de fraude es mayor que en el caso de manifestaciones erróneas de importancia relativa debido a error, ya que el fraude puede implicar la colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionalmente 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 entidad.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las correspondientes revelaciones efectuadas por la administración.



- Concluimos sobre el uso adecuado, por la administración, de la base de contabilidad sobre el principio de negocio en marcha y en base a la evidencia de auditoría obtenida, sobre si existe o no incertidumbre de importancia relativa en relación con eventos o condiciones que pudieran generar dudas significativas sobre la capacidad del Fideicomiso para continuar bajo el principio de negocio en marcha. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre de importancia relativa, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre las revelaciones relacionadas con los estados financieros o, si tales revelaciones son insuficientes, modificar 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 el Fideicomiso no pueda continuar bajo el principio de negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación, estructura y contenido de los estados financieros, incluyendo revelaciones y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes en una forma que logren una presentación razonable.
- Obtenemos suficiente evidencia apropiada de auditoría respecto de la información financiera de la entidad o actividades de negocios que conforman el Fideicomiso para expresar una opinión sobre los estados financieros. Somos responsables de la dirección, supervisión y ejecución de la auditoría de la entidad. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría de 2023.

Nos comunicamos con los encargados de la administración en relación con, entre otros asuntos, el alcance y oportunidad de ejecución de la auditoría y los hallazgos significativos de auditoría, incluyendo posibles deficiencias significativas en el control interno que se identifiquen durante la auditoría.

También proporcionamos a los encargados del gobierno corporativo una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos relevantes acerca de la independencia y les comunicamos todas las relaciones y otros asuntos que razonablemente se puedan pensar como una ayuda a nuestra independencia, y cuando sea aplicable salvaguardas relacionadas.

Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

En cumplimiento con la Ley 280 del 30 de diciembre de 2021, que regula la profesión del contador público autorizado en la República de Panamá, declaramos lo siguiente:

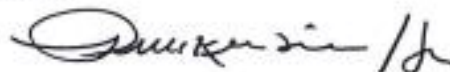
- Que la Dirección, Ejecución y Supervisión de este trabajo de auditoría se ha realizado físicamente en territorio panameño.
- El socio de la auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Jose Mckenzie.
- El equipo de trabajo que ha participado en la auditoría a la que se refiere este informe, está conformado por José Mckenzie, Socio; y Rosa Rodriguez, auditora.



27 de marzo de 2024

Panamá, República de Panamá.

José Mckenzie
CPA No.559



FIDEICOMISO MMG BANK CORPORATION FID-024
MAREVALLEY CORPORATION
(MMG Bank Corporation como Agente Fiduciario)

ESTADO DE ACTIVOS Y FONDOS EN FIDEICOMISO
31 DE DICIEMBRE DE 2023

	Notas	2023	2022
Activos			
Créditos cedidos Garantía - Pagaré	5	B/. 13,802,105	B/. 18,569,842
Provisión - Créditos cedidos Pagaré	5	(1,679,582)	(3,615,648)
Activos netos atribuibles al fideicomitente		B/. 12,122,523	B/. 14,954,194
Fondos en fideicomiso			
Patrimonio fideicomitado	6	B/. 12,122,523	B/. 14,954,194
Fondos netos en fideicomiso		B/. 12,122,523	B/. 14,954,194

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

FIDEICOMISO MMG BANK CORPORATION FID-024
MAREVALLEY CORPORATION
(MMG Bank Corporation como Agente Fiduciario)

ESTADO DE CAMBIOS EN LOS ACTIVOS NETOS ATRIBUIBLES AL FIDEICOMITENTE
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

	<u>Aportes del fideicomitente</u>	<u>Total aportes del fideicomitente</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2021	B/. -	B/. -
Aportes del fideicomitente	<u>14,954,194</u>	<u>14,954,194</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2022	<u>B/. 14,954,194</u>	<u>B/. 14,954,194</u>
Retiros del fideicomitente	<u>(2,831,671)</u>	<u>(2,831,671)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2023	<u><u>B/. 12,122,523</u></u>	<u><u>B/. 12,122,523</u></u>

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

FIDEICOMISO MMG BANK CORPORATION FID-024
MAREVALLEY CORPORATION
(MMG Bank Corporation como Agente Fiduciario)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2023

1. INFORMACIÓN GENERAL

El Fideicomiso identificado como MMG Bank Corporation FID-024 (en adelante “el Fideicomiso”) fue constituido conforme al Contrato de Fideicomiso el 20 de octubre de 2021 por Marevalley Corporation, en calidad de Emisor y Fideicomitente sociedad anónima debidamente constituida bajo las leyes de la República de Panamá e inscrita al Folio 460679 (S) de la Sección de Mercantil del Registro Público e Instacredit, S.A., registrada bajo las leyes de la República de Panamá, en la Sección Mercantil del Registro Público a Ficha 531322 y Documento 978128, en calidad de entidad originadora de los pagarés que se traspasan en garantía y en calidad de propiedad a título fiduciario a este fideicomiso, y la cual en adelante será denominada como “Fideicomitente” y MMG Bank Corporation como Fiduciario.

Por cuanto, la sociedad Marevalley Corporation (el “Emisor”) empresa relacionada al Fideicomitente, ha acordado proceder con la emisión de deuda (bonos) bajo la regulación vigente del mercado de valores de la República de Panamá, conforme al prospecto informativo autorizado por la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) mediante la Resolución No. SMV 355-21 del 22 de julio de 2021. La intención de las partes es que las series de dichos bonos sean respaldadas, en todo o en parte, por el patrimonio del Fideicomiso.

Al 31 de diciembre del 2023, se ha emitido un total de diecinueve millones quinientos noventa y un mil dólares con 00/100 (USD \$ 19,591,000.00) de Bonos Corporativos series C, F, G, H, L, M, N y O los cuales se encuentran garantizados por el Fideicomiso.

El Emisor y Fideicomitente ha constituido adicionalmente un fideicomiso bajo jurisdicción de Costa Rica, con el fin de adicionar garantías a la emisión de los Bonos, tal como lo permite y establece el Prospecto Informativo de los Bonos autorizado por la SMV.

La Administradora del Fideicomiso bajo la jurisdicción de Panamá es MMG Bank Corporation (la “Fiduciaria”) una sociedad anónima incorporada en la República de Panamá y autorizada para dedicarse al negocio fiduciario en o desde la República de Panamá de acuerdo con Resolución Fiduciaria No. SBP-FID.0009-2013 de 14 de junio de 2013.

El negocio de fideicomiso en Panamá está regulado mediante la Ley No. 1 del 5 de enero de 1984 como ha sido modificada por la Ley No. 21 del 10 de mayo de 2017, así como resoluciones y acuerdos de la Superintendencia de Bancos de Panamá.

El fin principal del Fideicomiso es el de crear un patrimonio separado con la Cartera Fideicomitada con el fin de garantizar a los Beneficiarios (los tenedores de los Bonos de Series Garantizadas) el cumplimiento de las siguientes obligaciones:

- (a) Pago de Deudas y Cumplimiento de Obligaciones. El pago puntual y completo de todas las deudas y el cabal cumplimiento de todos los términos, condiciones, obligaciones y acuerdos, contraídos o que en el futuro contraiga el Emisor y el Fideicomitente con los Beneficiarios en virtud de las Series Garantizadas y este Fideicomiso, así como los derivados

FIDEICOMISO MMG BANK CORPORATION FID-024
MAREVALLEY CORPORATION
(MMG Bank Corporation como Agente Fiduciario)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2023

de todas las modificaciones, reformas, suplementos, extensiones, renovaciones o reemplazos de los mismos;

(b) Gastos de conservación. El pago puntual y completo por parte del Emisor y el Fideicomitente de todos los gastos y obligaciones incurridos o que en el futuro incurra el Fiduciario o el Agente de Pago en virtud de los Documentos de la Emisión con el fin de conservar, proteger, administrar, custodiar, reemplazar, sustituir y adicionar los Bienes Fiduciarios, incluyendo, sin limitación, primas del seguro, impuestos, tasas, contribuciones, gastos de honorarios de abogado, gastos notariales y gastos de registro; y

(c) Gastos de Ejecución. El pago puntual y completo por parte del Emisor y el Fideicomitente de todos los gastos y obligaciones incurridos o que en el futuro incurra el Fiduciario o el Agente de Pago (MMG Bank Corporation) para hacer cumplir o ejecutar, ya sea en forma judicial o extrajudicial, las obligaciones y compromisos a los que se refieren los párrafos anteriores, y para defender los derechos del Fiduciario y de los demás Beneficiarios conferidos en los Documentos de la Emisión, incluyendo, sin limitación, los gastos de peritos, los gastos de abogados y otros gastos judiciales y fianzas.

El plazo del Fideicomiso y del nombramiento del Fiduciario finalizan hasta que se hubiesen cumplido las obligaciones de los bonos emitidos en su totalidad por la Fideicomitente, y no hubiere ninguna obligación pendiente de ser cumplida por ninguno de estos, para lo cual el Fiduciario deberá recibir notificación de parte del Agente de Pago de dichos efectos, y el Patrimonio del Fideicomiso haya sido traspasado en propiedad, ya sea a la Fideicomitente, a terceros, o a los Beneficiarios, según corresponda de acuerdo a lo establecido en el contrato.

La oficina principal de la Fiduciaria está localizada en Costa del Este, avenida Paseo del Mar, PH MMG Tower, piso 22, ciudad de Panamá, República de Panamá.

2. ADOPCIÓN DE PRONUNCIAMIENTOS NUEVOS Y REVISADOS

El Fideicomiso ha adoptado todas las Normas e Interpretaciones Contables nuevas o modificadas emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ('IASB') que son obligatorias para el período de informe actual.

Cualquier norma o interpretación contable nueva o modificada que aún no sea obligatoria no se ha adoptado anticipadamente.

**FIDEICOMISO MMG BANK CORPORATION FID-024
MAREVALLEY CORPORATION
(MMG Bank Corporation como Agente Fiduciario)**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2023**

3. POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MÁS SIGNIFICATIVAS

a) BASE DE PRESENTACIÓN

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sobre la base del costo histórico.

El costo histórico generalmente se basa en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o pagado para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición, independientemente de si ese precio sea directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Fiduciaria tiene en cuenta las características del activo o pasivo si los participantes del mercado tomarían esas características al momento de fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición.

b) EVALUACIÓN DEL MODELO DE NEGOCIO

El Fideicomiso realiza una evaluación del objetivo del modelo de negocio en el que se mantiene un activo financiero a nivel de garantía ya que este es el que mejor refleja la manera en que se gestiona el negocio y en que se entrega la información a la Administración. La información considerada incluye:

- i. Las políticas y los objetivos señalados para la garantía y la operación de esas políticas en la práctica. Estas incluyen que la estrategia de las partes de conformaron el fideicomiso es crear un patrimonio separado con la Cartera Fideicomitida con el fin de garantizar a los Beneficiarios (tenedores de los Bonos de Series Garantizadas) el cumplimiento de las obligaciones del Emisor como del Fideicomitente;
- ii. Cómo se evalúa el rendimiento de la cartera y cómo este se informa al personal clave de la Administración del Fideicomiso;
- iii. Los riesgos que afectan al rendimiento del modelo de negocio (y los activos financieros mantenidos en el modelo de negocio) y, en concreto, la forma en que se gestionan dichos riesgos;

c) DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS

El Fideicomiso reconoce pérdidas crediticias esperadas a las líneas de crédito con mora superior a los 90 días. Las pérdidas crediticias esperadas a 90 días corresponden a las líneas de crédito que deben ser excluidas y que no cumplen con lo establecido en el contrato para cubrir la garantía. Los instrumentos financieros para los que se reconocen pérdidas crediticias

FIDEICOMISO MMG BANK CORPORATION FID-024
MAREVALLEY CORPORATION
(MMG Bank Corporation como Agente Fiduciario)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2023

d) DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS (continuación)

esperadas a 90 días se denominan "instrumentos financieros en Etapa 1". Los instrumentos financieros asignados a la Etapa 1 no han experimentado un aumento significativo en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial y no están deteriorados.

Las pérdidas crediticias esperadas de por vida corresponden a la suma de las pérdidas crediticias esperadas que resultan de los posibles eventos de incumplimiento durante toda la vida esperada del instrumento financiero o con mora mayor a 90 días. Los instrumentos financieros para los que se reconocen pérdidas crediticias esperadas de por vida pero que no están deteriorados por el crédito se denominan "instrumentos financieros en Etapa 2". Los instrumentos financieros asignados a la Etapa 2 han experimentado un aumento significativo en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial, pero no están deteriorados, dado que el Fideicomitente excluye dichas líneas de crédito y la reemplaza por líneas que cumplan con las características mínimas establecidas en el contrato.

e) MONEDA FUNCIONAL Y DE PRESENTACIÓN

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

f) ACTIVOS FINANCIEROS

Los activos financieros se clasifican básicamente en cartera cedida en garantía. La clasificación de los activos depende de la naturaleza y propósito del activo financiero y es determinada al momento de su reconocimiento inicial. Los activos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable, se incluye los costos que son directamente atribuibles a su adquisición o emisión.

g) CRÉDITOS CEDIDOS EN GARANTÍA, NETA

Se registran como activos en el estado de situación financiera del Fideicomiso de Garantía de acuerdo con el monto que reflejan los saldos a capital de los créditos cedidos en los Pagarés. Dichos saldos se irán amortizando periódicamente de acuerdo con el informe de saldos que envíe el Administrador de la cartera de créditos cedida al Fideicomiso de Garantía.

h) APORTES AL FIDEICOMISO

Todos los derechos cedidos, los cuales incluyen depósitos en banco y los contratos de servicios conexos, son reconocidos como aportes al patrimonio del Fideicomiso conforme se reciben.

**FIDEICOMISO MMG BANK CORPORATION FID-024
MAREVALLEY CORPORATION
(MMG Bank Corporation como Agente Fiduciario)**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2023**

i) RETIROS DE APORTES AL FIDEICOMISO

Corresponden a todos los desembolsos o retiros que debe efectuar la Administradora del Fideicomiso de conformidad y en cumplimiento con el Contrato de Fideicomiso, los cuales se reconocen como retiros de aportes al patrimonio del Fideicomiso conforme se desembolsan.

4. ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO DE INSTRUMENTO FINANCIERO

Al 31 de diciembre de 2023, los riesgos de instrumentos financieros del Fideicomiso son limitados basados en los montos en el estado de activos y fondos en fideicomiso.

a) RIESGO DE CRÉDITO

El riesgo de crédito es la posibilidad de que un emisor privado deje de pagar sus obligaciones y la negociación de sus valores sea suspendida. Ante esta situación, los inversionistas que hayan invertido en dichos valores deben excluir de su cartera los intereses devengados y no cobrados y el principal de dichos valores. Adicionalmente existe la posibilidad de que el deterioro en la calificación crediticia de un emisor afecte la valoración de los bonos emitidos.

b) RIESGO DE MERCADO

El riesgo de mercado es la pérdida potencial que se puede producir por cambios en los factores de riesgo que inciden sobre la valuación de las posiciones propias y de terceros que administra el fiduciario, tales como tasas de interés, tipos de cambio, índices de precios, entre otros.

La administración del fideicomiso monitorea constantemente los principales indicadores económicos de Costa Rica y de los países en que se invierte. Adicionalmente la administración se mantiene diariamente actualizada en temas y noticias que tengan relevancia en los mercados donde se negocia, con el fin de generar alertas sobre eventos que puedan afectar el patrimonio.

c) RIESGO OPERATIVO

MMG Bank Corporation cuenta con un Contrato de Fideicomiso y políticas administrativas las cuales establecen las condiciones bajo las cuales administrará los recursos fideicomitados y velará por el buen uso de estos.

El manejo del Fideicomiso se realizará de acuerdo con lo establecido en el Contrato de Fideicomiso.

Los riesgos operativos relacionados a fallas tecnológicas, sistemas de información, así como errores por discrecionalidad de los funcionarios, se buscan reducir mediante la aplicación de las políticas propias del fideicomiso, así como los del Fiduciario.

FIDEICOMISO MMG BANK CORPORATION FID-024
MAREVALLEY CORPORATION
(MMG Bank Corporation como Agente Fiduciario)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2023

Dichos registros son revisados por la Gerencia de Riesgo y analizados en conjunto con la gerencia de los departamentos correspondientes a fin de dar seguimiento a los mismos.

5. CRÉDITOS CEDIDOS EN GARANTÍA, NETA

Al 31 de diciembre de 2023 los créditos cedidos al Fideicomiso en garantía están compuestos de:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Activo:		
Crédito cedido en garantía - Pagaré	B/. 13,802,105	B/. 18,569,842
Provisión – Créditos cedidos - Pagaré	B/. (1,679,582)	B/. (3,615,648)
Total de activo	<u>B/. 12,122,523</u>	<u>B/. 14,954,194</u>

La cartera fideicomitada corresponde a los créditos, préstamos debidamente endosados y traspasados en propiedad fiduciario a favor del Fiduciario, los cuales el Fideicomitente otorga a sus clientes de conformidad con las disposiciones comerciales de la legislación de la República de Panamá.

A continuación, se presenta el detalle de antigüedad de la cartera fideicomitada al Fideicomiso:

Antigüedad	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Sin vencer	B/. 9,793,696	B/. 12,461,758
De 0 30 días	B/. 1,346,709	B/. 1,594,916
De 31 a 60 días	B/. 675,292	B/. 683,382
De 61 a 90 días	B/. 306,826	B/. 214,138
Total	<u>B/. 12,122,523</u>	<u>B/. 14,954,194</u>

6. PATRIMONIO

Al 31 de diciembre de 2023 el patrimonio del Fideicomiso se compone de:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Patrimonio Fideicomitado	B/. 12,122,523	B/. 14,954,194
Total	<u>B/. 12,122,523</u>	<u>B/. 14,954,194</u>

**FIDEICOMISO MMG BANK CORPORATION FID-024
MAREVALLEY CORPORATION
(MMG Bank Corporation como Agente Fiduciario)**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2023**

7. PATRIMONIO

El patrimonio fideicomitido del Fideicomiso corresponde a la Cartera Fideicomitada endosada y traspasada en propiedad fiduciaria a favor del Fiduciario MMG Bank Corporation, consistente en 4,921 créditos con un saldo insoluto a capital de doce millones ciento veintidós quinientos veintitrés mil con 00/100 (B/.12,122,523) moneda de curso legal de los Estados Unidos de América cedida al Fideicomiso de Garantía, la cual se encuentra vigente y no mantiene un estado de morosidad mayor de noventa (90) días calendario.

8. HECHOS POSTERIORES AL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

La Fiduciaria ha evaluado los eventos posteriores al 31 de diciembre de 2023, para valorar la necesidad de posible reconocimiento o revelación de estados financieros adjuntos. Tales eventos fueron evaluados hasta el 27 de marzo de 2024, la fecha en que los estados financieros estaban disponibles para emitirse. Con base en esta evaluación, se determinó que no se produjeron acontecimientos posteriores que requieren el reconocimiento o revelación de los estados financieros.

9. APROBACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre de 2023 fueron aprobados por la Administración de la Fiduciaria el 27 de marzo de 2024.



Sexta Parte:

I. Actualización del Informe de Calificación de Riesgo



Marevalley Corporation

Factores Clave de Calificación

Riesgos de Refinanciamiento Posibles: Las calificaciones se fundamentan en la evaluación de Fitch Ratings de su perfil intrínseco, que considera con especial énfasis el perfil de fondeo y liquidez de Marevalley Corporation (Marevalley), que continuará siendo monitoreado de cerca. Fitch toma en cuenta que Marevalley ha mostrado una gestión prudente de su liquidez desde 2022, a pesar del evento de impago de su accionista anterior, Crédito Real, S.A.B. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple (Crédito Real), y sus riesgos posibles de refinanciamiento, reflejado en un incremento importante de sus activos líquidos que, a mayo de 2023, cubren sus necesidades de liquidez por el resto del ejercicio.

Al cierre de 2022, el indicador de deuda no garantizada a deuda total era de 33.5% (promedio 2018-2021: 38.7%), baja explicada por la disminución de su fondeo (2022: -35.2%), en especial por la amortización de créditos no garantizados y la recomposición reciente en su fondeo.

Apalancamiento Bajo, Superior a sus Pares: El apalancamiento bajo de Marevalley aún es la fortaleza principal de su perfil financiero, beneficiado por la generación interna buena del capital dados los niveles de rentabilidad altos junto a la retención de la totalidad de estas utilidades en los últimos años. Al cierre de 2022, la razón de deuda a patrimonio tangible era de 1.1x, compara mejor respecto a otras instituciones financieras no bancarias (IFNB) en Centroamérica, y muestra una mejora moderada respecto al cierre de 2021 (2.0x), dado el decrecimiento de su balance y no renovación de parte de su fondeo. La agencia considera que estos valores podrían mantenerse en el corto plazo ante la ausencia de pago de dividendos.

Entorno Operativo Combinado: Marevalley consolida las operaciones de Costa Rica, Nicaragua, Panamá, El Salvador, Guatemala y México. La agencia considera el entorno operativo (EO) combinado de la entidad, donde Costa Rica sigue siendo el mercado principal, con un crecimiento importante al agrupar 69.7% de las operaciones (activos productivos) al cierre de 2022. Fitch opina que resulta en un EO de riesgo mayor en comparación con otras entidades que operan principalmente en Panamá. El modelo de negocio se concentra en créditos de consumo a clientes de ingresos bajos, bajos-medios, complementado con créditos prendarios, a pequeñas y medianas empresas (pymes) e hipotecarios. Asimismo, el tamaño de su franquicia es pequeño en todos los países donde opera.

Calidad de Cartera Deteriorada: La calidad de la cartera ha exhibido un deterioro durante 2022, ya que los créditos vencidos representaron 7.7% de la cartera total a diciembre de 2022 (diciembre 2021: 4.9%). Además, reflejó castigos por 14.1% de la cartera en el mismo año, menores que los reflejados en los ejercicios previos (promedio 2018-2021: 20.2%). Como mitigadores a este riesgo, Marevalley mantenía, a diciembre de 2022, una cobertura de reservas amplia de 216.7%, así como las bajas concentraciones por deudor de la cartera.

Recuperación en Utilidades: A diciembre de 2022, la entidad exhibió un indicador de utilidades antes de impuestos a activos promedio de 2.3%, que contrasta con las pérdidas reflejadas al 1S22. Al cierre del ejercicio de 2022, la entidad tuvo un efecto positivo por liberación de reservas que le permitieron reflejar resultados positivos, aunque bajos (USD272 miles) a diciembre de 2022, por lo que se anticipa un mejor escenario para el ejercicio de 2023.

Durante los últimos ejercicios, la entidad ha mantenido reducciones en sus ingresos netos de intereses debido al decrecimiento de su cartera. Fitch opina que también por este efecto, la rentabilidad seguirá presionada en 2023, aunque podría recuperarse a niveles más bajos a los de prepandemia si los riesgos por los eventos corporativos recientes asociados a su accionista son superados.

Instituciones Financieras
No Bancarias
Financiamiento de Consumo
Panamá

Calificaciones

Escala Nacional	
Nacional, Largo Plazo	BB(par)
Nacional, Corto Plazo	B(par)

Observaciones

Nacional, Largo Plazo	Negativa
Nacional, Corto Plazo	Negativa

Metodologías Aplicables

Metodología de Calificación en Escala Nacional (Diciembre 2020)

Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (Marzo 2022)

Publicaciones Relacionadas

Perspectiva de Fitch Ratings 2023: IFNB de Latinoamérica (Diciembre 2022)

Analistas

Luis Guerrero
+503 2516 6618
luis.guerrero@fitchratings.com

Guillermo Marcano
+503 2516 6610
guillermo.marcano@fitchratings.com

Sensibilidades de Calificación

Factores que pueden, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

- una reducción sostenida de sus fuentes de financiamiento o una disminución de los niveles de liquidez;
- incrementos en el riesgo de refinanciamiento en el corto a mediano plazo;
- el sostenimiento de pérdidas o deterioro alto de cartera;
- deterioro en su posición patrimonial, medida a través del indicador de deuda a patrimonio tangible, por niveles sostenidamente superiores a 2.5x;
- disminuciones en las calificaciones de Marevalley derivarían en la misma acción en las calificaciones del programa de bonos rotativos, los tramos no garantizados se mantendrían al mismo nivel que Marevalley y los tramos garantizados un escalón (*notch*) por arriba.

Factores que pueden, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

- la Observación Negativa (ON) podría ser removida si se mantienen las fuentes de financiamiento de Marevalley y la entidad conserva bajo control el riesgo de liquidez en un plazo de hasta seis meses;
- en el mediano plazo podrían mejorar, que no es el escenario base de la agencia dada la ON, si Marevalley mejora su diversificación geográfica y el volumen de negocios en jurisdicciones de menor riesgo, acompañado de un crecimiento del tamaño de su franquicia, o una recuperación importante de sus niveles de rentabilidad y una mejor calidad de cartera;
- aumentos en las calificaciones de Marevalley derivarían en la misma acción en las calificaciones del programa de bonos rotativos, los tramos no garantizados se mantendrían al mismo nivel que Marevalley y los tramos garantizados un escalón por arriba.

Calificaciones de Deuda

Tipo de Calificación	Calificación	Observación
Sénior garantizada: Nacional de Largo Plazo	BB+(pan)	Negativa
Sénior no garantizada: Nacional de Largo Plazo	BB(pan)	Negativa

Fuente: Fitch Ratings

Características Principales de las Emisiones

Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado ^a (USD millones)	Plazo (años)	Garantía
Bonos Corporativos Rotativos	Dólares estadounidenses	150	10	Fideicomisos constituidos por cartera de créditos
Bonos Corporativos Rotativos	Dólares estadounidenses	150	10	No garantizados

^a El monto por USD150 millones corresponde al total del programa de bonos corporativos rotativos, tanto los tramos garantizados como no garantizados.

Fuente: Fitch Ratings, Marevalley

La calificación nacional de largo plazo de los tramos no garantizados de los bonos rotativos está en el mismo nivel que la calificación nacional de largo plazo de emisor de Marevalley. De acuerdo

con la metodología de Fitch, esto se debe a la ausencia de subordinación y de garantías específicas, y por tener la misma probabilidad de incumplimiento que Marevalley.

La emisión de los tramos garantizados con cartera de créditos está calificada un escalón (notch) por encima de las calificaciones nacionales de largo plazo del emisor. Fitch opina que la emisión con garantías posee mayor probabilidad de recuperación que la deuda no garantizada. Esta emisión tiene fideicomisos de garantías equivalentes a al menos 120% del monto de la emisión, que se activarían ante un evento de liquidación del emisor. La ON en las calificaciones de las emisiones reflejan la ON en las calificaciones de Marevalley.

Cambios Relevantes

Cambio de Accionistas

Como parte del proceso de reestructura de la entidad, el accionista minoritario, el cual previamente poseía 30% de las acciones de la entidad, adquirió la totalidad de las acciones del accionista mayoritario de la compañía, Crédito Real, el cual poseía 70% de las acciones, por lo que la estructura organizativa de la compañía estará presentando una variación en dicho sentido. Dado lo anterior, el accionista original queda como único accionista de la entidad a partir del 1 de junio de 2023 y dueño del 100% de las acciones de la Compañía el grupo Instacredit.

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Franquicia con Presencia Regional

Marevalley fue fundada en el año 2000 en Costa Rica. Es la compañía bajo la cual se consolidan todas las compañías del grupo bajo las marcas Instacredit y Multicréditos, con operaciones en Costa Rica, Nicaragua, Panamá, El Salvador y México (en el Distrito Federal). Es una tenedora no regulada que se especializa en finanzas de consumo y está domiciliada en Panamá.

A pesar de su presencia regional, el tamaño de la franquicia es pequeño en los países donde opera si se compara con el del sistema financiero total; en Costa Rica, donde se concentra su volumen mayor, su cartera total representa menos de 1% del tamaño de la cartera total del Sistema Financiero Nacional. La oferta de negocios se concentra en créditos de consumo, y se complementa con créditos prendarios a pymes y, en menor medida, hipotecarios. La entidad atiende perfiles de clientes de riesgo alto, los cuales no son atendidos por la banca tradicional.

Estrategia y Ejecución Enfocados en la Liquidez

Los objetivos de crecimiento fueron pausados para el año 2022, como una medida prudencial para fortalecer la liquidez de la entidad. Según conversaciones con Marevalley, todavía continuarían en el corto plazo con un volumen bajo de colocaciones. Sin embargo, la entidad ha implementado otras estrategias comerciales centradas en mejorar la cobranza como ampliar sus aliados comerciales y mejorar sus procesos de colocación.

La agencia considera que la ejecución ha estado presionada por los desafíos importantes que Marevalley ha afrontado desde 2022, con la implementación de la Ley de Usura en Costa Rica y en 2022 con el evento de incumplimiento (default) y liquidación de Crédito Real. A diciembre de 2022, la entidad reportaba una utilidad baja, aunque contrastando con las pérdidas operativas exhibidas al 1S22 derivado de ingresos menores por volumen de negocios, pero principalmente por un gasto mayor en provisiones por pérdidas crediticias. Sin embargo, Marevalley tuvo un enfoque conservador durante 2022, al priorizar el resguardo de la liquidez y la relación con sus fondeadores, lo que se demuestra en el crecimiento alto de sus activos líquidos contrastando con la contracción de su cartera.

La plana gerencial local es adecuada, mostrando la experiencia y los conocimientos adecuados para el modelo y tamaño del negocio. A nivel local, cada país donde mantiene operaciones cuenta con un director y encargados de áreas de negocios y soporte para quienes reportan a sus contrapartes regionales. En marzo de 2022, hubo un cambio relevante en la administración, se cambió de Gerente General al accionista minoritario, quien desempeñó ese cargo desde su constitución hasta la venta a Crédito Real.

La Junta Directiva está formada por cinco miembros, algunos de los cuales eran definidos por su accionista anterior, Crédito Real. La entidad se encuentra en proceso de reestructuración de su

junta luego de la salida de este accionista, cuyos directores serán sustituidos durante el 3T23. A nivel administrativo, Crédito Real no tenía participación ni funcionarios en la entidad, por lo que no se requeriría de sustitución de funcionarios.

Apetito de Riesgo Alto

El apetito de riesgo es comparativamente mayor a otras entidades por los perfiles de clientes atendidos, con ingresos bajos y medios-bajos con acceso limitado al crédito a través de bancos, además de una falta de marco de medición y control robusto a otras tipologías de riesgos como mercado y operativo, aunque en 2022 exhibieron un mayor control y medición del riesgo de liquidez dada la coyuntura de su accionista anterior. Esto se traduce en indicadores de calidad y castigos superiores al promedio de otras IFNB calificadas por Fitch en la región.

En cuanto a los controles de riesgo, estos se concentran en riesgo de crédito, y durante 2022 mejoraron su control de riesgos de liquidez. Los controles principales son el marco de alertas tempranas en el comportamiento de la mora de la cartera que es revisado de forma periódica por las gerencias generales, comerciales y riesgos de cada país. Además, la cobranza tiene el papel principal en su estructura de control, dado el perfil de los clientes. En Costa Rica, la cobranza es realizada directamente por la entidad, mientras que en los demás países es tercerizada. Al estar domiciliada en Panamá, y a pesar de ser una entidad no regulada, la estimación por incobrabilidad se calcula mediante la metodología de la Norma Internacional de Información Financiera 9 (NIIF9) con base en pérdidas esperadas y de acuerdo a su política, los castigos se realizan en promedio a los 180 días.

La cartera decreció en 17.3% a diciembre de 2022 respecto al cierre de 2021, mientras que los activos totales se contrajeron en 15.4%. Esta tendencia se espera que se revierta en 2023 luego de la venta y pago de una parte de sus pasivos, aunque con un nivel de crecimiento bajo. La entidad no tiene planeado retomar las tasas de crecimiento altas de 2023.

Indicadores Financieros Clave

Aumento en el Indicador de Vencidos

El indicador de créditos vencidos aumentó durante el año 2022, hasta registrar 7.7% al cierre del año, respecto a un promedio de 6.3% durante el período 2018 a 2021. Los castigos de Marevalley han sido altos, hasta de 14.4% al cierre de 2022, y un promedio de cuatro años de 18.9%. Fitch considera que la calidad de sus activos es acorde a su modelo de negocio, siendo el principal mitigante los niveles altos de cobertura de reservas de 216.7% a diciembre de 2022, (promedio 2018-2021: 375.4%), comparando de forma favorable con otras IFNB evaluadas en la región. Además, la entidad mostró un riesgo de concentración bajo, dada la naturaleza de su modelo de negocio concentrado en el consumo a sectores de ingresos bajos y medios-bajos.

Fitch opina que el incremento en esta tendencia podría revertirse durante 2023 dado el decrecimiento menor en 2022 por colocaciones menores y las iniciativas de la entidad para mejorar la gestión de cobranza.

Recuperación en Utilidades

Al 1522 la entidad había reflejado pérdidas operativas por mayor gasto en provisiones; sin embargo, al cierre del ejercicio 2022 tuvo un efecto positivo por liberación de reservas que le permitieron reflejar resultados positivos, aunque bajos (USD272 miles) a diciembre de 2022, por lo que se anticipa un mejor escenario para el ejercicio 2023. Los resultados antes de impuestos fueron significativamente mayores, de USD6.9 millones, reflejando un indicador de utilidades antes de impuestos a activos promedio de 2.3%, pero la mayor parte fue absorbida por pago de impuestos al no ser ingresos deducibles.

Al cierre de 2022, los gastos por provisiones absorbieron 84.5% de los resultados antes de provisiones, dada la morosidad alta y el modelo conservador de constitución de provisiones de la entidad. Los ingresos financieros se contrajeron 20.9% respecto a 2021 influenciada por la contracción en la cartera, a la vez que su costo de fondeo es bajo. Esto permite un margen de interés neto (MIN) a activos productivos promedio estable, que continúa alto y superior a otras entidades de la región, exhibiendo 46.9% a diciembre de 2022.

La eficiencia operativa se mantiene razonable, con un indicador de gasto operativo que absorbe 50.7% de los ingresos brutos al cierre de 2022 (promedio 2019-2022: 43.9%). A pesar del

volumen menor de colocación, la entidad mantiene el mismo tamaño de su fuerza de ventas para cuando retomen las metas de crecimiento.

Capitalización Buena

La capitalización sigue mostrando valores mejores que los previos a 2020, con una razón de deuda a patrimonio tangible de 1.1x a diciembre de 2022 (promedio 2019-2021: 1.5x) ante la cancelación y no renovación de parte de su fondeo. En el corto plazo, Fitch considera que podrían mantenerse ante la ausencia de pago de dividendos.

El indicador de capital tangible a activos tangibles también es alto y se ha robustecido en el último ejercicio; diciembre de 2022 era de 41.8%, superior a su promedio histórico de 32.2% durante 2018-2021.

Aumento en la Liquidez

El fondeo de Marevalley está conformado por líneas de créditos (77.1%) y un programa vigente para emisión de bonos locales (22.9%), que a diciembre de 2022 mostraba una disponibilidad buena para emisiones futuras. Durante 2022, la entidad mostró una gestión adecuada de los riesgos de liquidez y fondeo derivados del impago de Crédito Real en febrero de 2022. El indicador de cobertura de activos líquidos a deuda de corto plazo se fortaleció en 2022 como resultado del pago y no renovación de deuda corriente, resultando en un indicador de 1.1x (diciembre 2021: 0.2x).

Asimismo, tiene una generación buena de flujos del cobro mensual de su cartera, lo cual le permitiría una cobertura suficiente de sus obligaciones en los próximos meses, además, ante la contingencia cuenta con un monto disponible en sus líneas de crédito y su programa vigente de emisiones.

Si bien, el fondeo no mostró variaciones mayores respecto a años previos, la disminución en el indicador de deuda no garantizada a deuda total a 33.5% a diciembre de 2022, respecto a su promedio histórico (promedio 2018-2021: 38.7%), derivó de la disminución de su fondeo (2022: -35.2%), en especial por la amortización de créditos no garantizados y la recomposición reciente en su fondeo.

A finales de mayo de 2023, la entidad efectuó la cancelación del préstamo sindicado que mantenía con Credit Suisse, que al momento de su cancelación reflejaba un saldo de USD29 millones. Parte de la cancelación se realizó con liquidez propia, junto a otros fondos provenientes de préstamos.

Estado de Resultados

	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020
	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
	USD millones	USD millones	USD millones
Ingresos			
Ingresos Netos por Arrendamientos Operativos y Rentas	n.a.	n.a.	n.a.
Ingresos por Intereses sobre Préstamos	97.5	120.1	141.0
Otros Ingresos por Intereses	n.a.	n.a.	n.a.
Ingresos por Arrendamientos Financieros	n.a.	n.a.	n.a.
Ingresos Operativos Brutos Totales	97.1	123.6	141.1
Gastos por Intereses Totales	11.9	12.3	12.9
Ingresos Operativos Netos Totales	85.1	111.2	128.2
Nota: Ingreso Neto por Intereses	85.6	107.8	128.1
Gastos			
Total de Gastos Operativos	37.9	42.9	50.5
Utilidad Operativa antes de Provisiones	47.2	68.4	77.6
Cargo por Provisiones para Préstamos y Arrendamientos	40.4	53.1	55.0
Cargo por Provisiones para Títulos de Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Operativa	6.8	15.3	22.6
Utilidad antes de Impuestos	6.8	15.3	15.1
Utilidad Neta	0.3	14.9	13.9
Utilidad Integral según Fitch	0.3	14.9	13.9
EBITDA Ajustado	22.6	31.8	28.0
Estado de Resultados de los Últimos 12 Meses (UDM)			
Ingresos Operativos Brutos Totales (UDM)	107.8	n.a.	n.a.
Depreciación de Activos en Renta y Arrendamiento (UDM)	n.a.	n.a.	n.a.
Ganancias Netas sobre Préstamos y Activos Arrendados Vendidos (UDM)	n.a.	n.a.	n.a.
Gastos por Intereses (UDM)	11.9	n.a.	n.a.
Ingreso Neto por Intereses (UDM)	90.9	n.a.	n.a.
Cargo por Provisiones para Préstamos y Arrendamientos (UDM)	40.0	n.a.	n.a.
Utilidad antes de Impuestos (UDM)	6.9	n.a.	n.a.
EBITDA Ajustado (UDM)	22.4	n.a.	n.a.
Tipo de Cambio	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1
n.a. - No aplica.			
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Marevalley			

Balance General

	31 dic 2022 Cierre de año USD millones	31 dic 2021 Cierre de año USD millones	31 dic 2020 Cierre de año USD millones
Activos			
Préstamos y Arrendamientos			
Préstamos Brutos y Arrendamientos Financieros	212.8	287.5	200.8
Reservas para Pérdidas Crediticias para Préstamos, Arrendamientos y Cuentas por Cobrar	35.3	48.8	52.9
Préstamos y Arrendamientos Netos	177.5	238.7	147.9
Arrendamiento Operativo Neto y Activos en Alquiler	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Activos Productivos	180.5	241.7	149.9
Total de Activos	279.2	330.1	289.3
Pasivos y Patrimonio			
Deuda y Depósitos			
Total de Depósitos de Clientes	0.0	0.0	0.0
Total de Fondeo de Corto Plazo	25.6	68.5	74.9
Total de Fondeo de Largo Plazo	82.0	97.6	52.3
Deuda Subordinada de Largo Plazo	n.a.	n.a.	n.a.
Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.
Deuda por Préstamos Totales	107.6	166.1	127.2
Total de Deuda y Depósitos	107.6	166.1	127.2
Total de Pasivos	119.5	178.2	140.7
Capital Total Excl. Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	159.8	151.9	148.6
Total de Patrimonio	159.8	151.9	148.6
Total de Pasivos y Patrimonio	279.2	330.1	289.3
Tipo de Cambio	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Marevalley

Resumen Analítico

	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020
	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
Indicadores de Calidad de Activos (%)			
Préstamos y Arrendamientos Financieros Vencidos/Préstamos y Arrendamientos Financieros Brutos	7.7	4.9	6.3
Crecimiento de Préstamos y Arrendamientos Financieros Brutos (interanual)	(26.0)	43.2	(6.6)
Reservas para Pérdidas Crediticias para Préstamos y Arrendamientos Financieros Vencidos/Préstamos y Arrendamientos Financieros Vencidos	216.7	344.8	416.0
Préstamos y Arrendamientos Financieros Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Capital Tangible	(19.6)	(41.5)	(39.6)
Castigos Netos/Préstamos y Arrendamientos Financieros Brutos Promedio	14.1	14.9	24.5
Pérdida o Ganancia en Valor Residual/Valor en Libros de los Activos Vendidos	n.a.	n.a.	n.a.
Indicadores de Ganancias y Rentabilidad (%)			
Utilidad antes de Impuestos/Activos Promedio	2.3	4.9	5.1
Utilidad antes de Impuestos/Activos Promedio (UDM)	2.3	n.a.	n.a.
EBITDA Ajustado/Ingresos Totales	23.3	25.7	19.9
EBITDA Ajustado/Ingresos Totales (UDM)	20.8	n.a.	n.a.
Gastos Operativos/Ingresos Netos Totales	44.6	38.5	39.4
Utilidad antes de Impuestos/Patrimonio Promedio	4.5	10.2	10.0
Cargos por Provisiones/Utilidad Operativa antes de Provisiones	85.6	77.6	70.9
Gasto por Depreciación/Ingresos Totales	n.a.	n.a.	n.a.
Pérdida o Ganancia por Valor Residual/Utilidad antes de Impuestos	n.a.	n.a.	n.a.
Indicadores de Capitalización y Apalancamiento			
Deuda y Depósitos/Patrimonio Tangible (X)	1.1	2.0	1.3
Deuda y Depósitos/EBITDA Ajustado (X)	4.8	5.2	4.5
Deuda y Depósitos/EBITDA Ajustado (UDM) (X)	4.8	n.a.	n.a.
Patrimonio Tangible/Activos Tangibles	41.8	29.7	41.9
(Utilidad neta - Dividendos - Recompra de acciones)/Patrimonio inicial	0.2	10.0	10.3
Indicadores de Fondeo, Liquidez y Cobertura			
Deuda No Garantizada/Total de Deuda y Depósitos	33.5	30.1	39.3
EBITDA Ajustado/Gasto por Interés (X)	1.9	2.6	2.2
EBITDA Ajustado/Gasto por Interés (UDM) (X)	1.9	n.a.	n.a.
(Activos líquidos + Líneas comprometidas no dispuestas)/Fondeo de Corto Plazo (X)	1.1	0.2	0.2
(Activos líquidos + Líneas comprometidas no dispuestas + EBITDA Ajustado)/Fondeo de Corto Plazo (X)	1.9	0.7	0.6
Deuda y Depósitos de Corto Plazo/Total de Deuda y Depósitos	23.8	41.2	58.9
Activos sin Gravamen/Deuda No Garantizada (X)	n.a.	n.a.	n.a.
Dividendos/Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. - No aplica. UDM - Últimos 12 meses. x- Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Marevalley

ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las calificaciones incluidas en este informe, consulte el estado de solicitud que figura en la página de resumen de la entidad correspondiente en el sitio web de Fitch Ratings.

Para obtener información sobre el estado de participación en el proceso de calificación de un emisor incluido en este informe, consulte el comentario de acción de calificación más reciente del emisor correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

AVISO LEGAL Y DIVULGACIÓN

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones siguiendo este enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleva a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga varían dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor; los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sole discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o disseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de título y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".

Derechos de autor © 2023 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias, 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.



Octava Parte:

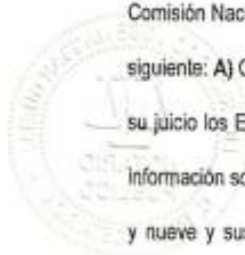
I. Declaración Jurada

Se adjunta al final del documento la declaración jurada respectiva.






NÚMERO DOSCIENTOS VEINTICINCO-TRES: Ante mí, **RICARDO JOSE NASSAR GUELL**, Notario Público, con oficina abierta en la ciudad de San José, Escazú, San Rafael, Trejos Montealegre, Torre Corporativa Escazú Village, Etapa uno, segundo piso, oficinas Bakertilly Costa Rica, comparece el señor **JOSE DANIEL MIRANDA FUMERO**, quien dice ser mayor de edad, de nacionalidad costarricense, Administrador de Empresas, soltero, vecino de San José (Provincia), Montes de Oca (Cantón), San Pedro (Distrito), de la tercera entrada de Los Yoses, trescientos metros sur, doscientos metros oeste y cincuenta metros sur, titular de la cédula de identidad número uno-mil trescientos ocho-cero ochocientos veintiséis, quien actúa en su condición de **Tesorero** de la empresa **MAREVALLEY CORPORATION S.A.**, sociedad anónima constituida, y organizada, conforme a las leyes de la República de Panamá, inscrita al Folio cuatro seis cero seis siete nueve, Documento seis cinco siete cinco siete nueve de la Sección Mercantil del Registro Público de la República de Panamá, persona a quien conozco y a fin de dar cumplimiento a las disposiciones contenidas en Acuerdo Siete-cero dos del catorce de Octubre de dos mil dos de la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá, por este medio deja constancia bajo la gravedad del juramento, lo siguiente: **A)** Que el firmante ha revisado el Estado Financiero Anual correspondiente a Marevalley Corporation S.A. **B)** Que a su juicio los Estados Financieros no contienen informaciones o declaraciones falsas sobre hechos de importancia ni omiten información sobre hechos de importancia que deban ser divulgados en virtud del Decreto Ley uno de mil novecientos noventa y nueve y sus Reglamentos, o que deban ser divulgados para que las declaraciones hechas en dicho informe no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron hechas. **C)** Que a su juicio los Estados Financieros Anuales y cualquier otra información financiera incluida en los mismos, representan razonablemente en todos sus aspectos la condición financiera y los resultados de operaciones de Marevalley Corporation S.A. para el periodo correspondiente del primero de enero de dos mil veintitrés al treinta y uno de diciembre de dos mil veintitrés. **D)** Que el firmante: (i) Es responsable del establecimiento y mantenimiento de controles internos en la empresa; (ii) Ha diseñado los mecanismos de control interno que garanticen que toda la información de importancia sobre Marevalley Corporation S.A. y sus subsidiarias consolidadas, sean hechas de su conocimiento, particularmente durante el periodo en el que los reportes han sido preparados; (iii) Ha evaluado la efectividad de los controles internos de Marevalley Corporation S.A. dentro de los noventa días previos, a la emisión de los Estados Financieros; (iv) Ha presentado en los Estados Financieros sus conclusiones sobre la efectividad de los controles internos con base en las evaluaciones efectuadas a esa fecha. **E)** Que el firmante ha revelado a los auditores de Marevalley Corporation S.A., lo siguiente: (i) Todas las deficiencias significativas que surjan en el marco del diseño y operación de los controles internos, que puedan afectar negativamente la capacidad de Marevalley Corporation S.A. para registrar, procesar y reportar información financiera, e indicado a los auditores cualquier debilidad existente en los controles internos. (ii) Cualquier fraude, de importancia o no, que involucre a la administración u otros empleados que ejerzan un rol significativo en la ejecución de los controles internos de Marevalley Corporation S.A. **F)** Que el firmante ha revelado a los auditores externos la existencia



o no de cambios significativos en los controles internos de Marevalley Corporation S.A. o cualesquiera otros factores que puedan afectar en forma importante tales controles con posterioridad a la fecha de su evaluación, incluyendo la formulación de acciones correctivas con respecto a deficiencias o debilidades de importancia dentro de la empresa. Esta declaración se hace para ser presentada ante la Comisión Nacional de Valores. Es todo. Extiendo un primer testimonio para el compareciente al mismo momento del otorgamiento. Leído lo escrito al compareciente, lo aprueba y firmamos en la ciudad de San José a las diez horas del veintiséis de febrero de dos mil veinticuatro. **** ILEGIBLE **** RICARDO JOSE NASSAR GUELL **** LO ANTERIOR ES COPIA FIEL Y EXACTA DE LA ESCRITURA NÚMERO DOSCIENTOS VEINTICINCO-TRES VISIBLE AL FOLIO CIENTO OCHENTA Y UNO FRENTE DEL TOMO TRES DEL PROTOCOLO DEL SUSCRITO NOTARIO CONFRONTADA CON SU ORIGINAL, RESULTÓ CONFORME Y LO EXPIDO COMO PRIMER TESTIMONIO EN EL MISMO ACTO DE FIRMARSE LA MATRIZ.

Banco de Costa Rica
 Oficina: 921 ESCAZU SAN RAFAEL
 Fecha: 26/01/2024 Hora: 10:42:04
 Detalle de Tasacion
 Operación: 14140909 Entero: 538097779

Pagado

IMBRE FISCAL	125.00
IMBRE ARCHIVO NACIONAL	5.00
IMBRE COLEGIO DE ABOGADO	275.00

11 ENE 2024
 CASH-HERRERA
 CAJERA

Moneda de Transacción:	COLONES
Imp. Tot. Timbres:	405.00
Descuento:	24.30
Total Timbres:	380.70





De conformidad con los Artículos 2 y 6 del Acuerdo No.18-2000 de 11 de octubre de 2000, modificado por el Acuerdo No.8-2018 de 19 de diciembre de 2018, el emisor deberá divulgar el Informe de Actualización Anual entre los inversionistas y al público en general, dentro de los tres (3) meses siguientes al cierre del período fiscal correspondiente, por alguno de los medios que allí se indican.

Una copia del informe respectivo se enviará, por el emisor o su representante, por medios electrónicos a los accionistas e inversionistas registrados, así como a cualquier interesado que lo solicitare a partir del día 31 de marzo del 2024.



José Daniel Miranda Fumero
Representante Legal



San José, Costa Rica
Escazú, Trejos Montealegre, Escazú
Village, Torre Corporativa (Etapa 1)
T: + (506) 4000 0354
info@bakertilly.cr

Marevalley Corporation y Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados con el Informe de los
Auditores Independientes

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022

Tabla de contenido

Informe de los Auditores Independientes	1 - 5
Estados de Situación Financiera	6
Estado del Resultado Integral	7
Estados de Cambios en el Patrimonio	8
Estados de Flujos de Efectivo	9 - 10
Notas a los Estados Financieros	11 - 67

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta Directiva y a los Accionistas de
Marevalley Corporation y Subsidiarias

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Marevalley Corporation y Subsidiarias (“el Grupo”), que comprenden los estados consolidados de posición financiera al 31 de diciembre de 2023 y 2022, los estados consolidados de resultados y otro resultado integral, los estados de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo para los años terminados en esas fechas, y las notas a los estados financieros consolidados, incluyendo un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, y su desempeño financiero y flujos de efectivo para los años terminados en esas fechas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Base para la Opinión

Llevamos a cabo nuestras auditorías de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de conformidad con esas normas se describen detalladamente en la sección de *Responsabilidades del Auditor en la Auditoría de los Estados Financieros Consolidados de nuestro informe*. Somos independientes del Grupo de acuerdo con las disposiciones del Código de Ética Profesional del Colegio de Contadores Públicos de la República de Costa Rica y del Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad (Código IESBA, por sus siglas en inglés) del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores y hemos cumplido nuestras otras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requerimientos. Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Énfasis en Asuntos

Reestructuración - Sin calificar nuestra opinión, llamamos la atención a la Nota 26 a los estados financieros consolidados, la cual detalla la reestructuración del estado de resultados del periodo y otro resultado integral para reclasificar ciertos saldos previamente informados al 31 de diciembre del 2022.

Asuntos Clave de la Auditoría

Los asuntos claves de la auditoría son esos asuntos que, según nuestro juicio profesional, fueron de la mayor importancia en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del año actual. Estos asuntos fueron cubiertos en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto, y al formar nuestra opinión sobre los mismos, y no proporcionamos una opinión por separado sobre estos asuntos.

Asunto Clave de Auditoría	Como fue abordado
<p><i>Pérdidas Crediticias Estimadas</i></p> <p>El proceso de cálculo del deterioro de la cartera de préstamos medidos al costo amortizado de acuerdo con la NIIF 9 es un modelo de pérdida esperada que requiere un juicio considerable al tratarse de una estimación significativa y compleja.</p> <p>La estimación se basa en las condiciones actuales, que se ajustan para tomar en cuenta las estimaciones de las condiciones futuras que tendrán un impacto.</p> <p>El Grupo mide la estimación de pérdidas considerando el riesgo de incumplimiento durante el período contractual máximo durante el cual la entidad está expuesta al riesgo de crédito, y no un período más prolongado, incluso si la extensión o renovación es la práctica común de negocios. Al 31 de diciembre de 2023, la cartera de préstamos bruta representa el 70.79%, del total de activos del Grupo; y la estimación de deterioro registrada representa el 16.05%, del total de los préstamos.</p> <p>Ver Nota 6 de los Estados Financieros Consolidados.</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Realizamos un entendimiento del proceso de otorgamiento de créditos. - Realizamos pruebas de recorridos y de diseño e implementación de controles, las cuales incluyeron revisiones sobre los controles automatizados realizadas por un experto. - Involucramos a especialistas financieros para obtener un conocimiento del modelo empleado por el Grupo para el cálculo de pérdidas crediticias esperadas. - Solicitamos las bases de datos de los préstamos por cobrar, así como de los intereses por cobrar, evaluamos lo razonable de los cálculos realizados por la Administración a través de un recálculo propio. La evaluación se realizó tomando en cuenta las consideraciones propias de cada uno de los países donde opera el Grupo.
<p><i>Activos intangibles</i></p> <p>Al 31 de diciembre de 2023, el Grupo mantiene registrada la marca Instacredit e Ié INSTACREDIT por US\$40,000,000 que representa el 16,16% de los activos totales del Grupo, para la cual se determina el valor de recuperación de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No.36 Deterioro de activos ("NIC 36"). El Grupo aplica ciertos juicios clave para determinar los datos de entrada de los modelos implementados, los cuales incluyen principalmente pronosticar tasas de</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Obtuvimos un entendimiento de los procesos de la Administración para la determinación de las tasas de crecimiento de ingresos y las tasas de descuento. - Verificamos la razonabilidad de los supuestos utilizados para calcular las tasas utilizadas en el descuento de los flujos de efectivo. - Comprobamos que las cifras incluidas en

crecimiento de los ingresos y tasas de descuento aplicadas a los flujos de efectivo futuros proyectados. Por consiguiente, la determinación del valor de recuperación de la marca es un asunto clave de auditoría.

los estados financieros consolidados coinciden con los cálculos y la documentación soporte correspondiente.

- Incorporamos en nuestro equipo de trabajo a expertos en valuación y conjuntamente con ellos realizamos un cálculo independiente a partir de las tasas definidas por nuestros expertos.
- Realizamos un cálculo sensibilizado o estresado del modelo de valuación en los que se analizaron tasas de descuento y perpetuidades aplicadas.

Tecnologías de información

Dada la trascendencia de las actividades del Grupo y la importancia de las actividades, propias del giro de negocio del Grupo, existe una alta dependencia de sus procesos con las tecnologías de la información; por lo que, la adecuada gestión de éstas últimas, constituye un requerimiento esencial en el área financiera y es por tal razón que se realiza una evaluación de las tecnologías de la información que cumpla con los requerimientos de criterios de calidad, políticas y regulaciones de la auditoría financiera en la revisión del ambiente de TI.

Durante la auditoría, se evaluaron los siguientes aspectos los cuales están relacionados con diversos componentes de las tecnologías de la información, que por su naturaleza constituyen áreas de relevancia en el análisis y diagnóstico de las insuficiencias o limitantes.

1. Grado de complejidad de las tecnologías de la información.
2. Controles generales del entorno de las tecnologías de la Información.
3. Controles del área de desarrollo de las tecnologías de la información.
4. Controles del área de sistemas de las tecnologías de la información.

Responsabilidades de la Administración y los Encargados del Gobierno por los Estados Financieros Consolidados

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de acuerdo con las NIIF, y del control interno que la Administración determine como necesario para permitir la preparación de estados financieros que no contengan errores materiales, ya sea debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, la Administración es responsable de evaluar la capacidad del Grupo para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con el principio de negocio en marcha y utilizando dicha base contable, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no tenga otra alternativa realista que hacerlo así.

Los encargados del gobierno son responsables de supervisar el proceso para reportar la información financiera del Grupo.

Responsabilidades del Auditor en la Auditoría de los Estados Financieros Consolidados

Nuestros objetivos son obtener la seguridad razonable de que los estados financieros consolidados en su conjunto no tienen errores materiales, ya sea debido a fraude o error, y emitir un informe del auditor que incluye nuestra opinión. La seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no es una garantía de que una auditoría llevada a cabo de acuerdo con las NIA siempre detectará un error material cuando éste exista. Los errores pueden surgir de fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de manera acumulada, puede esperarse que influyan en las decisiones económicas de los usuarios realizadas tomando en cuenta estos estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría de acuerdo con las NIAs, ejercemos el juicio profesional y mantenemos el escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de error material en los estados financieros consolidados, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado que en el caso de un error material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas o una evasión del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relativas hechas por la Administración.
- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización de la base contable de negocio en marcha por parte de la Administración y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, nos es requerido llamar la atención en nuestro informe de auditoría a las revelaciones correspondientes en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que modifiquemos nuestra opinión de auditoría. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuros podrían causar que el Grupo cese de operar como negocio en marcha.

- Evaluamos la presentación, estructura y contenido generales de los estados financieros consolidados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y eventos subyacentes de manera que logren su presentación razonable.
- Obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada acerca de la información financiera de las entidades o actividades de negocios dentro del Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables por la dirección, supervisión y ejecución de la auditoría del Grupo. Seguimos solamente responsables por nuestra opinión de auditoría.

Comunicamos a los encargados del gobierno sobre, entre otros asuntos, el alcance y oportunidad planeados de la auditoría y los hallazgos de auditoría significativos, incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

EDUARDO SANDI ZUÑIGA (FIRMA) Firmado digitalmente por
EDUARDO SANDI ZUÑIGA
(FIRMA)
Fecha: 2024.03.27 13:20:25
-06'00'

Lic. Eduardo Sandí Zuñiga
Contador Público Autorizado N° 6920
Póliza de fidelidad N° 0116FID000930110
Que vence el 30 de setiembre de 2024

Nombre del CPA: EDUARDO SANDI ZUÑIGA
Carnet: 6920
Cédula: 112200181
Nombre del Cliente:
Marsvelly Corporation y Subsidiarias
Identificación del cliente:
407071405
Dirigido a:
Junta Directiva y a los Accionistas
Fecha:
27-03-2024 01:58:33 PM
Tipo de trabajo:
Informe de Auditoría
Timbre de \$1000 de la Ley 6663 adherido y cancelado en el original.



Código de Timbre: CPA-1000-20032

MAREVALLEY CORPORATION Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS CONSOLIDADOS DE POSICIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

(Expresado en dólares estadounidense)

	Notas	2023	Reestructurado 2022	Reestructurado 2021
Activos				
Efectivo y equivalentes de efectivo	3n, 4	US\$ 21,367,013	US\$ 24,059,018	US\$ 10,751,059
Inversiones en instrumentos financieros	3d, 5	3,010,000	3,020,000	3,020,948
Préstamos por cobrar, neto	3d, 3e, 6	148,529,596	177,461,702	238,708,049
Activos intangibles	3o, 8	40,286,583	40,306,705	40,283,030
Activo por impuesto diferido	3j, 10	12,328,831	15,537,078	18,901,736
Mejoras a propiedad arrendada, vehículos, mobiliario, equipo, terreno y edificios, neto	3g, 7	6,803,168	2,499,633	2,763,037
Activos por derecho de uso, neto	9	4,330,957	4,781,424	4,352,899
Otros activos	11	10,849,839	11,539,175	11,328,542
Total Activo		US\$ 247,505,987	US\$ 279,204,735	US\$ 330,109,300
Pasivos y Capital Contable				
Pasivos				
Préstamos por pagar	13	US\$ 62,821,372	US\$ 107,559,159	165,049,694
Pasivos por arrendamientos	3j, 14	4,291,915	5,160,126	4,292,310
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	15	2,680,652	2,843,337	3,509,161
Impuesto sobre la renta por pagar	3l, 10	42,833	54,580	38,369
Otras cuentas por pagar	16	3,199,430	7,459,302	7,713,525
Total Pasivo		US\$ 73,036,202	US\$ 123,076,504	US\$ 180,603,059
Capital Contable				
Capital social	17	11,020	11,020	11,020
Aportes patrimoniales no capitalizados	17	52,131,001	52,131,001	52,131,001
Reserva legal	3m	2,189,111	2,189,111	2,189,111
Utilidades retenidas		103,604,999	104,084,311	108,790,527
Efecto de conversión acumulada (ORI)	3b	16,533,654	(2,287,212)	(13,615,418)
Total Capital Contable		US\$ 174,469,785	US\$ 156,128,231	US\$ 149,506,241
Total Pasivo y Capital Contable		US\$ 247,505,987	US\$ 279,204,735	US\$ 330,109,300

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros consolidados.

MAREVALLEY CORPORATION Y SUBSIDIARIAS

**ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL
PARA LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Notas	<u>2023</u>	<u>Reestructurado 2022</u>
Ingresos (gastos) financieros:			
Intereses ganados sobre préstamos	18	US\$ 84,079,485	US\$ 97,499,372
Gasto por intereses sobre préstamos	13	(9,370,037)	(11,932,060)
Otros gastos financieros, neto		(3,785,816)	(5,418,650)
Total ingresos financieros, netos	3g	<u>US\$70,923,632</u>	<u>US\$80,148,662</u>
Pérdida por deterioro en préstamos por cobrar	6,3c	(30,816,886)	(40,320,226)
Pérdida por disposición de bienes adjudicados	12	(56,207)	(75,519)
Total pérdidas por deterioro en préstamos y disposición de bienes adjudicados		<u>US\$(30,873,093)</u>	<u>US\$(40,395,745)</u>
Otros ingresos y gastos:			
Ingresos por comisiones	3h, 20	1,149,047	1,070,178
Otros ingresos operativos		6,551,228	5,387,760
Gastos de comisiones		(1,433,161)	(1,539,599)
Ingresos, netos antes de gastos generales y administrativos		<u>US\$46,317,653</u>	<u>US\$ 44,671,256</u>
Gastos generales y administrativos	19	(40,211,742)	(39,106,919)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		<u>6,105,911</u>	<u>5,564,337</u>
Impuesto sobre la renta, neto	10	(6,585,224)	US\$ (6,523,266)
Utilidad neta del año		<u>US\$ (479,313)</u>	<u>US\$ (958,929)</u>
Otro resultado integral:			
Partidas que serán reclasificadas			
Posteriormente a pérdidas o ganancias:			
Efecto de conversión del período		18,820,867	11,328,205
Otro resultado integral del año neto del impuesto		18,820,867	11,328,205
Utilidad neta y otro resultado Integral del año		<u>US\$ 18,341,554</u>	<u>US\$ 10,369,276</u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros consolidados.

MAREVALLEY CORPORATION Y SUBSIDIARIAS

**ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL CAPITAL CONTABLE
PARA LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Notas</u>	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes Patrimoniales no Capitalizados</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Efecto de conversión acumulado (ORI)</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2021		\$ 11,020	\$ 52,131,001	\$ 2,189,111	\$ 108,790,527	\$ (13,615,418)	\$ 149,506,241
Efecto por fusión	17				(3,747,287)		(3,747,287)
Utilidad neta del año					(958,929)		(958,929)
Efecto por conversión de estados financieros	3b					11,328,205	11,328,205
Saldo al 31 de diciembre de 2022	17	\$ 11,020	\$ 52,131,001	\$ 2,189,111	\$ 104,084,311	\$ (2,287,212)	\$ 156,128,231
Utilidad neta del año					(479,313)		(479,313)
Efecto por conversión de estados financieros	3b					18,820,867	18,820,867
Saldo al 31 de diciembre de 2023	17	\$ 11,020	\$ 52,131,001	\$ 2,189,111	\$ 103,604,999	\$ 16,533,654	\$ 174,469,785

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros consolidados.

MAREVALLEY CORPORATION Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO PARA LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022 (Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Pérdida del año		US\$ (479,313)	US\$(958,929)
Ajustes para conciliar la pérdida neta del año y el efectivo			
Efecto por fusión	17	-	(3,747,287)
Reserva para posibles préstamos incobrables	6	30,816,888	40,320,226
Gasto por depreciación y efecto por disposición de activos retiros	7	1,112,933	1,252,554
Gasto por depreciación de activos por derechos de uso	9	2,678,811	2,556,812
Amortización de activos intangibles		107,120	54,027
Ingreso por intereses		(90,067,641)	(105,882,905)
Gasto por intereses		9,370,037	11,318,025
Gasto por intereses de activos por derecho de uso		436,284	614,035
Gasto por impuesto sobre la renta diferido	10	4,353,126	3,994,873
Gasto por impuesto sobre la renta	10	2,232,099	2,528,393
Cambios en activos y pasivos de operación:			
Otras cuentas por pagar, netas		868,350	613,302
Préstamos por cobrar		(1,604,502)	14,252,975
Costos de originación diferidos		(2,727,989)	2,955,873
Otros activos		(909,796)	(322,113)
Otras cuentas por pagar		(688,359)	(810,452)
Efectivo provisto por actividades de operación:		<u>US\$(44,501,952)</u>	<u>US\$(31,260,591)</u>
Intereses cobrados		92,515,351	109,529,620
Intereses pagados		(10,009,818)	(11,425,481)
Impuesto sobre la renta pagado		(6,123,752)	(2,512,181)
Efectivo neto provisto por actividades de operación		<u>US\$31,879,829</u>	<u>US\$ 64,331,367</u>

(Continúa)

MAREVALLEY CORPORATION Y SUBSIDIARIAS

**ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
PARA LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Inversiones en instrumentos financieros		10,000	71,505
Adiciones de mejoras a propiedad arrendada, vehículos, mobiliario, equipo, terreno y edificios	7	(5,232,306)	(874,351)
Adiciones de Software		(35,568)	(57,362)
Retiro Bienes de Uso		33,720	--
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		<u>US\$ (5,224,154)</u>	<u>US\$ (860,208)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Nuevos préstamos por pagar		25,862,411	32,889,803
Cancelación de préstamos por pagar		(74,232,824)	(93,136,320)
Cancelación de pasivos por derecho de uso		(2,499,249)	(3,261,602)
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento		<u>US\$ (50,869,662)</u>	<u>US\$ (63,508,119)</u>
Variación neta del efectivo		(24,213,987)	(36,960)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		24,059,018	10,751,059
Efecto de conversión de subsidiarias en el capital contable		21,521,982	13,344,919
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	4	<u>US\$21,367,013</u>	<u>US\$ 24,059,018</u>
			(Concluye)

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros consolidados.

MAREVALLEY CORPORATION Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS PARA LOS AÑOS QUE TERMINARON EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

(Expresadas en dólares estadounidenses)

1. INFORMACION GENERAL

Marevalley Corporation y Subsidiarias (“el Grupo”), fue constituida en abril del año 2004, bajo las leyes de la República de Panamá; su objetivo es ser corporación tenedora de varias subsidiarias con residencia en el país, así como en el extranjero.

Al 31 de diciembre de 2023, Fundación Miriel Assest situada en territorio panameño, es tenedora del 100% de las acciones de Marevalley Corporation y Subsidiarias. Al 31 de diciembre 2022 CR Holdingt, S.A. de C.V., era tenedora del 70% y Fundación Miriel Assest, era tenedora del 30% de las acciones de Marevalley Corporation y Subsidiarias.

La oficina principal del Grupo está localizada en Edificio Sigma, San José, San Pedro, Costa Rica.

A continuación, una descripción de las subsidiarias poseídas por Marevalley Corporation y Subsidiarias a la fecha de emisión de este informe:

- ***Instacredit, S.A. (Costa Rica)*** - Fue constituida en abril del año 2000, bajo las leyes de la República de Costa Rica; su actividad principal es el otorgamiento de préstamos.
- ***Instacredit, S. A. (Nicaragua)*** - Es una sociedad anónima constituida conforme con las leyes de la República de Nicaragua el 18 de octubre de 2006, inició operaciones comerciales en enero de 2008. Su actividad principal es el otorgamiento de préstamos.
- ***Instacredit Panamá Sociedad Anónima*** - Fue constituida en julio de 2006, bajo las leyes de la República de Panamá e inició operaciones en abril de 2014. Su actividad principal es el otorgamiento de préstamos.
- ***CMP Share Services Corporation*** - Fue constituida en abril del año 2016, bajo las leyes de la República de Panamá; su actividad principal es el servicio de procesamiento de datos, elaboración de planos arquitectónicos y campañas publicitarias. Al 30 de setiembre 2022 se da la fusión con CMP Share Servicios SEM S.A.
- ***Instacredit El Salvador, S.A.*** - Fue constituida en diciembre del año 2017, bajo las leyes de la República de El Salvador; su actividad principal es el otorgamiento de créditos.
- ***Instacredit Guatemala, S.A.*** - Fue constituida en mayo del año 2021, bajo las leyes de la República de Guatemala; su actividad principal es el otorgamiento de créditos.
- ***Instacredit México, S.A.*** - Fue constituida en febrero del año 2020, bajo las leyes de los Estados Unidos Mexicanos; su actividad principal es el otorgamiento de créditos

2. ADOPCIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA NUEVAS Y MODIFICADAS

Normas Internacionales de Información Financiera nuevas y modificadas ("NIIF" o "NIC") que son obligatorias para el año en curso

En el año, el Grupo ha aplicado enmiendas a las NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Información Financiera (IASB por sus siglas en inglés) que son obligatorias para periodos contables que comiencen en o después del 1 de enero de 2023. Su adopción no ha tenido un impacto material en las revelaciones o en los montos reportados en estos estados financieros consolidados.

Norma o enmienda	Asunto
NIIF 17 Contratos de seguro (incluyendo las enmiendas a NIIF 17 de junio 2020 y diciembre de 2021).	<p>La NIIF 17 establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación y revelaciones de contratos de seguro y reemplaza la NIIF 4 <i>Contratos de seguro</i>.</p> <p>La NIIF 17 describe un modelo general, el cual es modificado por contratos de seguro con participación directa, descritos como el enfoque de tarifa variable.</p> <p>El modelo general es simplificado si ciertos criterios son alcanzados, midiendo el pasivo por la cobertura remanente usando el enfoque de asignación de primas. El modelo general usa supuestos actuales para estimar el monto, tiempo y certeza de flujos de efectivo futuros y explícitamente mide el costo de dicha incertidumbre. Este considera tasas de interés de mercado y el impacto de opciones y garantías de los tenedores de pólizas.</p> <p>El Grupo no tiene contratos que cumplan con la definición de contratos de seguro de conformidad con la NIIF 17.</p>
Enmiendas a la NIC 1 Presentación de los estados financieros consolidados y Documento de Práctica 2 Realizando juicios sobre	<p>El Grupo ha adoptado las enmiendas de la NIC 1 por primera vez en este año. La enmienda cambia los requerimientos en NIC 1 con respecto a las revelaciones de políticas contables. La enmienda reemplaza todas las menciones del término "políticas contables significativas" con "información de políticas contables materiales".</p> <p>La información sobre políticas contables es material si, cuando se considera en conjunto con otra información incluida en los estados financieros consolidados, puede razonablemente esperarse que sea de influencia en las decisiones que los usuarios principales de los estados financieros consolidados de propósito general hacen, basados en dichos estados financieros consolidados.</p>

Norma o enmienda	Asunto
<p>materialidad – Revelaciones de políticas contables.</p>	<p>Los párrafos de soporte en NIC 1 también se enmiendan para aclarar que la información relacionada con políticas contables de transacciones, otros eventos o condiciones inmateriales, no necesita ser revelada.</p> <p>La información de políticas contables puede ser material por la naturaleza de las transacciones relacionadas, otros eventos o condiciones, aún si el monto de estos es inmaterial. Sin embargo, no toda la información relacionada con políticas contables de transacciones materiales otros eventos o condiciones es por sí misma material.</p> <p>El IASB ha desarrollado guías y ejemplos para explicar y demostrar la aplicación del proceso de cuatro pasos descrito en el Documento de Práctica 2.</p>
<p>Enmiendas a la NIC 12 Impuestos a la utilidad - Impuestos diferidos a activos y pasivos que surgen de una sola transacción.</p>	<p>El Grupo ha adoptado las enmiendas a la NIC 12 por primera vez en este año. Las enmiendas introducen una excepción adicional a la excepción de reconocimiento inicial. De acuerdo con las enmiendas, una entidad no aplica la exención de reconocimiento inicial para transacciones que dan lugar a diferencias temporales acumulables y deducibles iguales, para efectos fiscales. Dependiendo de la ley fiscal aplicable, las diferencias temporales acumulables y deducibles pueden surgir en el reconocimiento inicial de activos y pasivos en una transacción que no es una combinación de negocios y no afecta el resultado contable o fiscal.</p> <p>Las enmiendas a la NIC 12 establecen que se requiere que una entidad reconozca los impuestos diferidos activos y pasivos relativos, considerando que el reconocimiento de cualquier impuesto diferido activo está sujeto a los criterios de recuperabilidad de NIC 12.</p>
<p>Enmiendas a la NIC 12 Impuestos a la utilidad – Reforma fiscal internacional – Pilar 2.</p>	<p>El Grupo ha adoptado las enmiendas a la NIC 12 por primera vez en este año. El IASB enmendó el alcance de la NIC 12 para aclarar que el estándar aplica a impuestos que surgen de leyes fiscales promulgadas o sustancialmente promulgadas para implementar las reglas del modelo Pilar 2 publicadas por la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (“OCDE”), incluyendo leyes fiscales que implementen impuestos domésticos calificados adicionales mínimos como se describen en dichas reglas.</p> <p>Las enmiendas introducen una excepción temporal a los requerimientos para impuestos diferidos en NIC 12, para que una entidad no reconozca o revele información sobre impuestos diferidos activos y pasivos relacionados con impuestos que surgen por la aplicación del Pilar 2.</p>

Norma o enmienda	Asunto
	Continuando con las enmiendas, se requiere que el Grupo revele que ha aplicado la excepción y revele en forma separada su gasto o ingreso por impuesto corriente relacionado con la aplicación de Pilar 2.
Enmiendas a NIC 8 Cambios en políticas contables, estimados y errores – Definición de estimación contable.	El Grupo ha adoptado las enmiendas a la NIC 8 por primera vez en este año. Las enmiendas reemplazan la definición de un “cambio en estimación contable” con la definición de “estimación contable”. Bajo la nueva definición, las estimaciones contables son montos monetarios en los estados financieros consolidados que no están sujetos a una certeza en su medición. La definición de un cambio en estimación contable fue eliminada

Normas Internacionales de Información Financiera emitidas que aún no son efectivas

A la fecha de autorización de los estados financieros consolidados, el Grupo no ha aplicado las siguientes NIIF nuevas y revisadas que han sido emitidas, pero no son aún efectivas

Norma	Asunto
Enmiendas a NIIF 10 y NIC 28 (enmiendas)	Venta o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto.
Enmiendas a NIC 1	Clasificación de los pasivos como corrientes o no corrientes.
Enmiendas a NIC 1	Pasivos no corrientes con obligaciones de hacer y no hacer (covenants).
Enmiendas a NIC 7	Acuerdos de proveedores de financiamiento.
Enmiendas a NIIF 16	Pasivos por arrendamiento en una transacción de venta y arrendamiento en vía de regreso.

La Administración no espera que la adopción de los estándares antes mencionados tenga un impacto importante en los estados financieros consolidados del Grupo en periodos futuros, excepto como se indica a continuación:

Enmiendas a NIIF 10 y NIC 28 Venta o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto:

Las enmiendas a la NIIF 10 y la NIC 28 tratan situaciones donde hay una venta o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto. Específicamente, las enmiendas establecen que las ganancias o pérdidas resultantes de la pérdida de control de una subsidiaria que no contiene un negocio en una transacción con una asociada o un negocio conjunto que es contabilizada utilizando el método de participación, se reconocen en los resultados de la controladora sólo en la medida de la participación de los inversionistas no relacionados en esa asociada o compañía conjunta. Del mismo modo, las ganancias y pérdidas resultantes de la remediación de las inversiones retenidas en cualquier antigua subsidiaria (que se ha convertido en una asociada o un negocio conjunto que se contabiliza utilizando el método de participación) al valor razonable, se reconocen en los resultados de la controladora anterior, sólo en la medida de la participación de los inversionistas no relacionados en la nueva asociada o negocio conjunto.

La fecha de entrada en vigor de las enmiendas aún no ha sido fijada por el IASB; sin embargo, se permite la aplicación anticipada. La Administración del Grupo no ha cuantificado el impacto de la adopción de esta enmienda.

Enmiendas a NIC 1 Presentación de estados financieros consolidados - Clasificación de Pasivos como Circulantes y No-circulantes

Las enmiendas a la NIC 1 publicadas en enero de 2020, afectan solo a la presentación de los pasivos como circulantes y no circulantes en el estado de posición financiera y no el monto o momento en el cual se reconoce cualquier activo, pasivo, ingreso o gasto, o la información revelada acerca de esas partidas.

Las enmiendas aclaran que la clasificación de los pasivos como circulantes y no circulantes se basa en si los derechos en existencia al final del periodo de reporte, especifican que la clasificación no se ve afectada por las expectativas acerca de si la entidad ejercerá su derecho de aplazar la liquidación de un pasivo, explica que los derechos existen si las obligaciones contractuales (covenants) se cumplen al final del periodo de reporte e introduce la definición de 'liquidación' para dejar claro que la liquidación se refiere a la transferencia a la contraparte de efectivo, instrumentos de capital, otros activos u otros servicios.

Las enmiendas son aplicadas retrospectivamente para periodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2024, con la aplicación anticipada permitida. El IASB ha alineado la fecha efectiva con las enmiendas de 2022 a la NIC 1. Si una entidad aplica las enmiendas de 2020 en forma anticipada, se requiere también que aplique las enmiendas de 2022 en forma anticipada.

La Administración del Grupo no ha cuantificado el impacto de esta enmienda.

Enmiendas a NIC 1 Presentación de estados financieros consolidados - Pasivos no corrientes con obligaciones de hacer y no hacer (covenants)

Las enmiendas especifican que solo los covenants que a una entidad se le requiera cumplir en o antes del final del período de reporte, afectan a el derecho de la entidad de diferir el pago del pasivo al menos por doce meses después de la fecha de reporte (y por lo tanto deben ser considerados en evaluar la clasificación de un pasivo como corriente y no corriente). Dichos covenants afectan si los derechos existen al final del período de reporte, incluso si el cumplimiento con el covenants es evaluado solo después de la fecha de reporte (por ejemplo, un covenants basado en la posición financiera de la entidad a la fecha de reporte que está evaluada para cumplimiento solo después de la fecha de reporte).

El IASB también especifica que el derecho de diferir el pago de un pasivo al menos por doce meses después de la fecha de reporte no es afectado si la entidad solo tiene que cumplir con un covenants después del período de reporte. Sin embargo, si el derecho de la entidad a diferir el pago de un pasivo está sujeto al cumplimiento de covenants dentro de doce meses después de la fecha de reporte, dicha entidad revela la información que haga que los usuarios de los estados financieros consolidados entiendan el riesgo de que los pasivos sean pagados dentro de los doce meses después del período de reporte. Esto incluiría información acerca de los covenants (incluyendo la naturaleza de los covenants y cuando la entidad requiere cumplirlos), el valor en libros de los pasivos relacionados y los hechos y circunstancias, si hay alguna, eso indica que la entidad puede tener dificultad para cumplir con los covenants.

Las enmiendas son aplicadas de manera retrospectiva por períodos de reporte anual que comiencen en o después del 1 de enero de 2024. La aplicación anticipada de las enmiendas es permitida. Si una entidad aplica las enmiendas por un período previo, es también requerido que aplique las enmiendas de 2020 también de manera anticipada.

La Administración del Grupo no ha cuantificado el impacto de la adopción de esta enmienda.

Enmiendas a NIC 7 estado de flujos de efectivo y NIIF 7 Estados financieros consolidados: Revelaciones – Acuerdos de proveedores de financiamiento.

Las enmiendas adicionan una revelación en NIC 7 estableciendo que, una entidad requiere revelar información sobre acuerdos de proveedores de financiamiento, que permitan al usuario de los estados financieros consolidados evaluar los efectos de dichos acuerdos en los pasivos y flujos del efectivo de la entidad. En adición, NIIF 7 fue enmendada para adicionar los acuerdos de financiamiento de proveedores como un ejemplo dentro de los requerimientos para revelar información sobre la exposición del Grupo a riesgos de concentración y de liquidez.

El término “acuerdos de proveedores de financiamiento” no está definido. En su lugar, las enmiendas describen las características de un acuerdo por el cual a una entidad se le requeriría proveer información.

Para cumplir el objetivo de la revelación, se requiere que una entidad revele en forma agregada para sus acuerdos de proveedores de financiamiento:

- Los términos y condiciones de los acuerdos.
- El valor en libros y otras líneas en los estados de posición financiera de la entidad en las que se presenten los pasivos relativos a los acuerdos.
- El valor en libros y otras líneas por las que los proveedores han recibido pago de los proveedores de financiamiento.
- Rangos de días de pago para ambos, los pasivos financieros que son parte del acuerdo de proveedores de financiamiento y las cuentas por pagar comparables que no son parte de los acuerdos de proveedores de financiamiento.
- Información de riesgo de liquidez.

Las enmiendas contienen consideraciones de transición específicas para el primer período anual de reporte en el que la entidad aplique las enmiendas. Es aplicable para periodos de reporte que comiencen en o después del 1 de enero de 2024.

Enmiendas a NIIF 16 Arrendamientos – Pasivo por arrendamiento en una venta y arrendamiento en vía de regreso.

Las enmiendas a NIIF 16 adicionan requerimientos subsecuentes de medición para transacciones de venta y arrendamiento en vía de regreso que satisfacen los requerimientos de la NIIF 15 para que sean registrados como una venta. Las enmiendas requieren que el vendedor-arrendatario determine pagos de arrendamiento o pagos de arrendamiento revisados tales que el vendedor-arrendatario no reconozca una ganancia o pérdida que se relacione con el derecho de uso retenido por el vendedor-arrendatario después de la fecha de comienzo del arrendamiento.

Las enmiendas no afectan la ganancia o pérdida reconocida por el vendedor-arrendatario relativos a la terminación parcial o total de un arrendamiento. Sin estos nuevos requerimientos, un vendedor -arrendatario podría haber reconocido una ganancia en el derecho de uso que retiene, solamente por la remediación del pasivo por arrendamiento (por ejemplo, después de una modificación a un arrendamiento o cambio en el término de un arrendamiento) aplicando los requerimientos generales en NIIF 16. Esto podría haber ocurrido particularmente en el caso de arrendamientos en vía de regreso que incluyan pagos de arrendamiento que no dependan de un índice o tasa.

Como parte de las enmiendas, el IASB modificó un ejemplo ilustrativo en NIIF 16 y adicionó un nuevo ejemplo para ilustrar la medición subsecuente de un activo por derecho de uso y pasivo por arrendamiento en una transacción de venta y arrendamiento en vía de regreso con pagos variables que no dependen de un índice o tasa. Los ejemplos ilustrativos también aclaran que el pasivo que surge de una transacción de venta y arrendamiento en vía de regreso que califica como una venta conforme a NIIF 15, es un pasivo por arrendamiento.

La aplicación anticipada es permitida. Si un vendedor-arrendatario aplica las enmiendas en forma anticipada se debe revelar este hecho.

Un vendedor-arrendatario aplica las enmiendas retrospectivamente de acuerdo con la NIC 8 para transacciones de venta y arrendamiento en vía de regreso en las que, entre después de la fecha inicial de aplicación, que es definida como el comienzo del período de reporte anual en el que la entidad aplicó inicialmente la NIIF 16.

La Administración del Grupo no ha cuantificado el impacto de la adopción de esta enmienda.

3. BASES PARA LA PRESENTACION Y POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Estado de Cumplimiento - Los estados financieros consolidados han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Bases de Presentación - Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del costo histórico excepto por ciertos instrumentos financieros que son medidos al valor razonable al final del período sobre el que se informa, como se explica en las políticas contables a continuación.

Por lo general, el costo histórico se basa en el valor razonable de la contraprestación otorgada a cambio de los bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que se recibiría al vender un activo o se pagaría al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado a la fecha de medición, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado usando otra técnica de valuación. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, el Grupo toma en cuenta las características del activo o pasivo si los participantes del mercado toman en cuenta esas características al valorar el activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable para efectos de medición y/o revelación en estos estados financieros consolidados se determina sobre esa base, excepto por las transacciones de pagos basados en acciones que se encuentran dentro del alcance de la NIIF 2, las transacciones de arrendamiento, dentro del alcance de la NIIF 17 y las mediciones que tienen ciertas similitudes con el valor razonable pero que no son valor razonable, como el valor neto realizable en la NIC 2 o el valor en uso en la NIC 36.

Además, para efectos de información financiera, las mediciones del valor razonable se categorizan en Nivel 1, 2 ó 3 con base en el grado hasta el cual las entradas a las mediciones del valor razonable son observables y la importancia de las entradas para las mediciones del valor razonable en su totalidad, que se describen a continuación:

- **Nivel 1** - Son precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos y pasivos idénticos para los cuales el Grupo tiene acceso a la fecha de medición;

- **Nivel 2** - Son entradas, diferentes a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que son observables para un activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente; y
- **Nivel 3** - Son entradas no observables para un activo o pasivo.

Políticas Contables Significativas - Las siguientes políticas contables, han sido aplicadas consistentemente por el Grupo, para todos los años presentados en estos estados financieros consolidados.

- a. **Principio de Consolidación** - Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de Marevalley Corporation y sus subsidiarias: Instacredit, S.A. (Costa Rica) 100%, Instacredit, S.A. (Nicaragua) 100%, Instacredit Panamá Sociedad Anónima 100%, Instacredit, S.A. (México) 100%, Instacredit, S.A. (Guatemala) 100%, Instacredit, S.A. (El Salvador) 100% y CMP Share Services SEM, S.A 100%. Durante el año 2023 y 2022, los porcentajes de participación no han presentado cambios.

El control se obtiene cuando el Grupo:

- Tiene control sobre un participada;
- Está expuesta a/o tiene derechos sobre rendimientos variables provenientes de su relación con la participada; y
- Tiene la habilidad de usar su control sobre la participada y ejercer influencia sobre el monto de los rendimientos del inversionista.

El Grupo reevalúa si controla o no una participada, si los hechos y circunstancias indican que hay cambios a uno o más de los tres elementos de control antes mencionados.

Cuando el Grupo tiene menos de una mayoría de derechos de voto de una participada, tiene control sobre la participada cuando los derechos de voto son suficientes para darle la habilidad práctica de dirigir e inferir en las actividades relevantes de la participada de manera unilateral. El Grupo considera todos los hechos y circunstancias relevantes al evaluar si los derechos de voto del Grupo en una participada son o no suficientes para darle el poder, incluyendo:

- El tamaño del porcentaje de derechos de voto del Grupo relativo al tamaño y dispersión de los porcentajes de otros poseedores de voto;
- Derechos de voto potenciales mantenidos por del Grupo, otros accionistas u otras partes;
- Derechos derivados de los acuerdos contractuales; y
- Cualesquiera hechos o circunstancias adicionales que indiquen que del Grupo tiene, o no tiene, la habilidad actual para dirigir las actividades relevantes al momento que se necesite tomar decisiones, incluyendo patrones de voto en asambleas de accionistas previas.

La consolidación de una subsidiaria comienza cuando el Grupo obtiene control sobre la subsidiaria y termina cuando el Grupo pierde control de la subsidiaria. Específicamente, los ingresos y gastos de una subsidiaria adquirida o vendida durante el año se incluyen en el estado consolidado de ganancias o pérdidas desde la fecha que el Grupo obtiene el control hasta la fecha en que el Grupo deja de controlar la subsidiaria.

Las ganancias o pérdidas de cada componente de otro ingreso integral se atribuyen a los propietarios del Grupo y a las participaciones no controladoras. El resultado integral total de las subsidiarias se atribuye a los propietarios del Grupo y a las participaciones no controladoras aún si los resultados en las participaciones no controladoras tienen un saldo negativo. En caso de ser necesario, se efectúan ajustes a los estados financieros consolidados de las subsidiarias para adaptar sus políticas contables a aquellas utilizadas por otros miembros del Grupo.

Todas las transacciones, saldos, ingresos y gastos entre compañías son eliminados en la consolidación.

b. ***Moneda Extranjera*** -

Moneda Funcional y de Presentación - Las partidas incluidas en los estados financieros consolidados de cada entidad del Grupo son medidas utilizando la moneda del ambiente económico primario en el cual la entidad opera (moneda funcional). Para propósito de los estados financieros consolidados, los estados financieros consolidados de cada entidad están presentados en dólares.

La República de Panamá no emite papel moneda y en su lugar, el dólar de los Estados Unidos de América es utilizado como moneda de curso legal.

La moneda funcional de cada una de las subsidiarias, que son consolidadas en estos Estados Financieros son:

Instacredit, S.A. (Costa Rica) 100% Moneda Funcional colones Costarricenses,
Instacredit, S.A. (Nicaragua) 100% Moneda Funcional córdobas,
Instacredit Panamá Sociedad Anónima 100% Moneda Funcional dólares,
Instacredit, S.A. (México) 100%, Moneda Funcional pesos mexicanos,
Instacredit, S.A. (Guatemala) 100% Moneda Funcional quetzal,
CMP Share Services SEM ,S.A 100% Moneda Funcional dólares.

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022, no se han presentado cambios en la moneda funcional de ninguna de las subsidiarias.

Saldos y Transacciones - Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional aplicando las tasas de cambio prevalecientes a las fechas de las transacciones. Las ganancias o pérdidas resultantes de la liquidación de esas transacciones y de la conversión a fin de año de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son reconocidas en los resultados del periodo.

Entidades del Grupo - Los resultados y la situación financiera de todas las entidades del Grupo que tienen una moneda funcional diferente de la moneda de presentación son convertidos a la moneda de presentación, como sigue:

- Activos y pasivos, al tipo de cambio vigente al cierre del año, incluyendo los no monetarios como activos fijos.
- Ingresos y gastos, al tipo de cambio promedio.
- Las cuentas de capital, al tipo de cambio histórico.
- El ajuste por conversión resultante es llevado directamente a una cuenta separada en la sección de "Capital contable", bajo el rubro de "Efecto de conversión acumulada".

c. **Instrumentos Financieros** - Los activos y pasivos financieros se reconocen cuando el Grupo se convierte en una parte de las disposiciones contractuales de los instrumentos.

Los activos y pasivos financieros se valúan inicialmente a su valor razonable. Los costos de la transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de activos y pasivos financieros (distintos de los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados) se suman o deducen del valor razonable de los activos o pasivos financieros, en su caso, en el reconocimiento inicial. Los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición de activos y pasivos financieros a su valor razonable con cambios en resultados se reconocen inmediatamente en resultados.

Activos Financieros - Todas las compras o ventas regulares de activos financieros se reconocen y se dan de baja en una fecha de negociación. Las compras o ventas regulares son compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de activos dentro del plazo establecido por la regulación o prácticas habituales en el mercado.

Todos los activos financieros reconocidos se miden posteriormente en su totalidad, ya sea a costo amortizado o valor razonable, con base en el modelo de negocios del Grupo para la Administración de los activos financieros y las características de los flujos de efectivo contractuales de los instrumentos financieros.

Clasificación de Activos Financieros - Instrumentos de deuda que cumplan con las siguientes condicionales se miden subsecuentemente a costo amortizado:

- Si el activo financiero se mantiene en un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener activos financieros con el objetivo de obtener flujos contractuales de efectivo; y
- Los términos contractuales del activo financiero dan lugar en fechas específicas a flujos de efectivo que son únicamente pagos de principal e interés sobre el monto del principal.

Instrumentos de deuda que cumplan las siguientes condiciones se miden subsecuentemente a valor razonable a través de otros resultados integrales:

- El activo financiero es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se cumple al obtener flujos contractuales de efectivo y vendiendo activos financieros; y
- Los términos contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos de principal y del interés sobre el monto pendiente del principal.

El Grupo define criterios para determinar la frecuencia aceptable y los motivos de las ventas para que el instrumento pueda permanecer en la categoría de mantenidos para recibir los flujos contractuales.

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022, el Grupo y sus subsidiarias no han efectuado ventas de cartera de préstamos.

Adicionalmente, para que un activo sea clasificado y medido a costo amortizado, sus términos contractuales deben dar origen a flujos de efectivo que solamente sean pagos del principal e intereses sobre el principal pendiente (SPPI).

Para el propósito de la prueba de SPPI, el principal es el valor razonable del activo financiero en el reconocimiento inicial. Esa cantidad principal puede cambiar durante la vida del activo financiero (ejemplo: si hay reembolsos del principal). Los intereses consisten en la consideración del valor del dinero en el tiempo, por el riesgo de crédito asociado con la cantidad principal pendiente durante un período particular de tiempo y por otros riesgos y costos básicos del activo, así como también un margen de utilidad. La valoración de SPPI se hace en la moneda en la cual el activo financiero está denominado.

Los flujos de efectivo contractuales que sean SPPI son consistentes con un acuerdo básico de préstamo. Los términos contractuales que introduzcan exposición ante riesgos o volatilidad en los flujos de efectivo contractuales que no estén relacionados con el acuerdo básico de préstamo, tales como exposición ante cambios en precios de patrimonio o precios de materias primas básicas, no dan origen a flujos de efectivo contractuales que sean SPPI. Con base en la naturaleza de las condiciones contractuales y los flujos de efectivo relacionados con la cartera de préstamos, el Grupo ha determinado que los préstamos por cobrar son instrumentos que cumplen con el criterio de SPPI.

La Administración del Grupo, determina su modelo de negocios para reflejar cómo los grupos de activos financieros son administrados para el logro de sus objetivos financieros. Este modelo no depende de intenciones de la administración para instrumentos individuales y se realiza con base en un nivel más alto de agregación. Todos los instrumentos son clasificados desde el reconocimiento inicial con base en el modelo definido, posteriormente en cada período de presentación de los estados financieros consolidados, la administración determina si ese modelo ha cambiado.

Costo Amortizado y Método de Interés Efectivo - El método de interés efectivo es un método para calcular el costo amortizado de un instrumento de deuda y para asignar los ingresos por intereses durante el período relevante.

Para los activos financieros que no fueron comprados u originados por activos financieros con deterioro de crédito (por ejemplo, los activos que tienen deterioro de crédito en el reconocimiento inicial), la tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente las entradas futuras de efectivo esperadas (incluidas todas las comisiones y puntos pagados o recibidos que forma parte integrante de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otras primas o descuentos) excluyendo las pérdidas crediticias esperadas, a lo largo de la vida esperada del instrumento de deuda o, en su caso, un período más corto, al importe en libros bruto del instrumento de deuda en el reconocimiento inicial. Para los activos financieros con deterioro crediticio comprados u originados, una tasa de interés efectiva ajustada por crédito se calcula descontando los flujos de efectivo futuros estimados, incluidas las pérdidas crediticias esperadas, al costo amortizado del instrumento de deuda en el reconocimiento inicial.

- El costo amortizado de un activo financiero es el monto al cual el activo financiero se mide en el reconocimiento inicial menos los reembolsos del principal, más la amortización acumulada utilizando el método de interés efectivo de cualquier diferencia entre ese monto inicial y el monto de vencimiento, ajustado por cualquier pérdida. El valor bruto en libros de un activo financiero es el costo amortizado de un activo financiero antes de ajustar cualquier provisión para pérdidas.
- Los ingresos por interés se reconocen usando el efecto de interés efectivo para los instrumentos de deuda medidos subsecuentemente a costo amortizado y a valor razonable a través de otros resultados integrales. Para los activos financieros comprados u originados distintos de los activos financieros con deterioro de crédito, los ingresos por intereses se calculan aplicando la tasa de interés efectiva al valor en libros bruto de un activo financiero, excepto para los activos financieros que posteriormente han sufrido deterioro de crédito (ver debajo). Para los activos financieros que posteriormente se han deteriorado el crédito, los ingresos por intereses se reconocen aplicando la tasa de interés efectiva al costo amortizado del activo financiero. Si en períodos de reporte posteriores el riesgo crediticio en el instrumento financiero con deterioro crediticio mejora, de modo que el activo financiero ya no tiene deterioro crediticio, los ingresos por intereses se reconocen aplicando la tasa de interés efectiva al valor en libros bruto del activo financiero.
- Para los activos financieros adquiridos u originados que tengan deterioro crediticio, el Grupo reconoce los ingresos por intereses aplicando la tasa de interés efectiva ajustada por crédito al costo amortizado del activo financiero a partir de su reconocimiento inicial. El cálculo no vuelve a la base bruta, incluso si el riesgo crediticio del activo financiero mejora posteriormente, de modo que el activo financiero ya no tiene deterioro crediticio.
- Los ingresos por interés son reconocidos por resultados (ganancias o pérdidas) y es incluido en el concepto "Intereses ganados sobre préstamos".

Deterioro de Activos Financieros - El Grupo reconoce una provisión por pérdidas crediticias esperadas en los instrumentos financieros que se miden al costo amortizado o al valor razonable a través de otros resultados. El monto de las pérdidas crediticias esperadas se actualiza en cada fecha de reporte para reflejar los cambios en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial del instrumento financiero respectivo.

El Grupo reconoce pérdidas crediticias esperadas de por vida para los activos en los que ha habido un aumento significativo en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial. Las pérdidas crediticias esperadas en estos activos financieros se estiman utilizando una matriz de provisión basada en la experiencia histórica de pérdidas crediticias del Grupo, ajustada por factores que son específicos de los deudores, las condiciones económicas generales y una evaluación tanto de la dirección actual como de la previsión de condiciones en la fecha de reporte, incluyendo el valor temporal del dinero cuando sea apropiado.

Si el riesgo crediticio en el instrumento financiero no ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial, el Grupo mide la provisión para pérdidas para ese instrumento financiero en una cantidad igual a la pérdida crediticia esperada a 12 meses.

La pérdida crediticia esperada de por vida representa las pérdidas crediticias esperadas que resultarán de todos los eventos de incumplimiento posibles durante la vida útil esperada de un instrumento financiero. En contraste, la pérdida crediticia esperada a 12 meses representa la parte de la pérdida esperada de por vida que se espera que resulte de los eventos predeterminados en un instrumento financiero que sean posibles dentro de los 12 meses posteriores a la fecha del informe.

Un activo financiero se considera como deteriorado cuando haya ocurrido uno o más eventos que tenga un efecto perjudicial en los flujos de efectivo estimados futuros del activo financiero. Los activos financieros deteriorados son referidos como activos de nivel Etapa 3. La evidencia de deterioro del crédito incluye datos observables acerca de los siguientes eventos:

- Dificultad financiera importante del prestatario o emisor;
- Incumplimiento de las cláusulas contractuales, tal como un impago o un suceso de mora;
- Concesiones o ventajas que la entidad, por razones económicas o contractuales relacionadas con dificultades financieras del prestatario, le ha otorgado a éste, que no le habría otorgado en otras circunstancias;
- Probabilidad cada vez mayor de que el prestatario entre en quiebra o en otra situación de reestructuración financiera;
- La desaparición de un mercado activo para el activo financiero en cuestión, debido a dificultades financieras; o

Puede que no sea posible identificar un único suceso concreto, sino que, por el contrario, el efecto combinado de varios sucesos pueda haber causado que el activo financiero pase a presentar un deterioro crediticio.

Un préstamo es considerado deteriorado cuando una concesión es otorgada al prestatario debido a un deterioro en la condición financiera del prestatario, a menos que haya evidencia de que como resultado del otorgamiento de la concesión el riesgo de no recibir los flujos de efectivo contractuales ha sido reducido de manera importante y no hay otros indicadores. Para los activos financieros donde están contempladas concesiones, pero no han sido otorgadas el activo se considera como deteriorado cuando haya evidencia observable de deterioro del crédito, incluyendo el cumplimiento de la definición de incumplimiento. La definición de incumplimiento incluye la improbabilidad de indicadores de pago e interrupción del respaldo si las cantidades tienen 90 días o más de vencidas.

Medición y Reconocimiento de Pérdidas Crediticias Esperadas - La medición de las pérdidas crediticias esperadas es una función de la probabilidad de incumplimiento, la pérdida dada el incumplimiento (es decir, la magnitud de la pérdida si existe un incumplimiento) y la exposición en el incumplimiento. La evaluación de la probabilidad de incumplimiento y la pérdida dada por defecto se basa en datos históricos ajustados por información prospectiva como se describe anteriormente. En cuanto a la exposición al incumplimiento, para los activos financieros, esto está representado por el valor en libros bruto de los activos en la fecha de reporte.

La definición de incumplimiento es usada en la medición de la cantidad de las pérdidas crediticias esperadas y en la determinación de si la provisión por pérdida se basa en 12 meses o durante el tiempo de vida del instrumento, dado que el incumplimiento es un componente de la probabilidad incumplimiento (PI, por su acrónimo en inglés) que afecta tanto la medición de las pérdidas crediticias esperadas y la identificación de un incremento importante en el riesgo de crédito. Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el Grupo considera que se ha presentado un incumplimiento luego de 30 días de atraso en cualquier obligación de préstamo.

Aumento Significativo del Riesgo de Crédito – El Grupo monitorea todos los activos financieros que están sujetos a los requisitos de deterioro para evaluar si ha habido un aumento significativo del riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial. Si ha habido un aumento significativo del riesgo de crédito, el Grupo calcula la pérdida esperada (PE) crédito por crédito, tomando en cuenta factores como la experiencia en incumplimientos de pago, la antigüedad del cliente y las condiciones económicas generales del mercado. Para calcular la pérdida esperada (PE) se utilizan los siguientes parámetros:

$$PE=EI*PI*SP*FD$$

- Exposición al incumplimiento (EI): Es el monto expuesto al momento de la evaluación.
- Probabilidad de Incumplimiento (PI): Probabilidad de que un cliente no llegue a cumplir con sus obligaciones contraídas con el acreedor. Se considera incumplimiento a partir de los 90 días y se utilizaron las Curvas Weibull para medir esta probabilidad por tipo de préstamo.
- Severidad de Pérdida (SP): Corresponde al monto que el Grupo no recupera una vez que el cliente ha entrado en situación de incumplimiento.

- Factor de descuento (FD): Múltiplo utilizado para calcular el valor actual del dinero de flujos futuros.

Categorías del Riesgo de Crédito - La estructura del modelo establece 3 etapas y las subdivide en grupos de riesgo tomando en cuenta los factores indicados anteriormente.

Las categorías de riesgo se determinan con el cumplimiento de la siguiente matriz:

<u>Categoría Riesgo</u>		<u>Probabilidad de Incumplimiento (PI)</u>	<u>Severidad de Pérdida (PE)</u>
Etapa 1	Bucket 0-0	Sin deterioro significativo (0-30 días de atraso)	Plazo remanente o hasta 12 meses
	Bucket 0-1		
	Bucket 1		
Etapa 2	Bucket 2	Incremento significativo de riesgo (31-90 días de atraso)	Plazo remanente
	Bucket 3		
Etapa 3	Bucket 4	Deterioro (más de 90 días de atraso)	Plazo remanente

Incorporación de la Información Prospectiva - La estimación se basa en las condiciones actuales, que se ajustan para tomar en cuenta las estimaciones de las condiciones futuras que tendrán un impacto.

El Grupo mide la estimación de pérdidas considerando el riesgo de incumplimiento durante el período contractual máximo durante el cual la entidad está expuesta al riesgo de crédito, y no un período más prolongado, incluso si la extensión o renovación es la práctica común de negocios.

Préstamos Hipotecarios - El Grupo tiene propiedades como colateral para los préstamos hipotecarios que otorga a las personas físicas.

Con respecto al seguimiento que el Grupo realiza a estos créditos, se indica que a nivel de cobro se realiza un seguimiento diario del comportamiento de los créditos que se encuentran en algún grado de moratoria, además del cumplimiento de las políticas de crédito del Grupo descrita anteriormente.

En relación con las garantías cabe señalar que se realiza un avalúo inicial.

Préstamos Quirografarios - Consisten en préstamos que se han brindado a las personas físicas.

Préstamos Prendarios - El Grupo tiene vehículos como colateral para los préstamos prendarios que otorga a las personas físicas.

Préstamos Pymes - La cartera de préstamos Pymes del grupo consiste en préstamos que se han brindado a personas físicas para capital de trabajo.

Para los activos financieros, la pérdida crediticia esperada se estima como la diferencia entre todos los flujos de efectivo contractuales que se deben al Grupo de acuerdo con el contrato y todos los flujos de efectivo que el Grupo espera recibir, descontados a la tasa de interés efectiva original.

El Grupo reconoce una pérdida o pérdida por deterioro en el resultado de todos los instrumentos financieros con un ajuste correspondiente a su valor en libros a través de una cuenta de estimación para pérdidas.

La provisión por pérdidas crediticias esperadas es presentada en el estado consolidado de situación financiera como una deducción del valor en libros bruto de los activos.

Castigos: Los préstamos y los instrumentos de deuda son castigados cuando el Grupo no tenga expectativas razonables de recuperar el activo financiero (ya sea en su totalidad o una porción de él). Este es el caso cuando el Grupo determina que el prestatario o emisor no tiene activos o fuentes de ingresos que pudieran generar suficientes flujos de efectivo para reembolsar las cantidades sujetas al castigo. Un castigo constituye un evento de baja.

Pasivos Financieros - Todos los pasivos financieros se miden subsecuentemente a costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

Los gastos por intereses se reconocen sobre la base de acumulación y se calculan en función del capital pendiente de pago y el tipo de interés efectivo aplicable, que es la tasa que descuenta exactamente los pagos futuros de efectivo a través de la vida esperada de la obligación.

El método de interés efectivo es un método para calcular el costo amortizado de un pasivo financiero y para asignar gastos de intereses durante el período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los pagos en efectivo futuros estimados (incluidos todos los cargos y puntos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otras primas o descuentos) durante la vida esperada del pasivo financiero, o (cuando sea apropiado) un período más corto, al costo amortizado de un pasivo financiero.

El Grupo da de baja los pasivos financieros si, y solo si, las obligaciones del Grupo se cumplen, cancelan o han expirado. La diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero dado de baja y la contraprestación pagada y pagadera se reconoce en resultados.

d. **Préstamos por Cobrar** - Los préstamos por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo y que el Grupo no tiene la intención de vender inmediatamente o en el corto plazo y que no son mantenidos para negociación.

Los préstamos por cobrar son reconocidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo menos cualquier deterioro.

Los intereses sobre los préstamos se calculan con base en el valor principal pendiente de cobro y las tasas de intereses pactadas, y se contabilizan como ingresos bajo el método de acumulación.

- e. **Ingresos por Comisiones** – Las comisiones sobre préstamos son en base al costo amortizado, su diferimiento se realiza de forma ascendente en base al porcentaje % que representa la capitalización en el estado de cuenta de cada cliente.
- f. **Mejoras a Propiedad Arrendada, Vehículos, Mobiliario y Equipo** - Las mejoras a propiedad arrendada, vehículo, mobiliario y equipo se registran al costo, menos la depreciación y la amortización acumuladas. La depreciación y amortización se cargan a las operaciones corrientes, utilizando el método de línea recta, sobre la vida útil estimada de los activos relacionados, tal como se señala a continuación. Los gastos por renovaciones y mejoras significativas son capitalizados, mientras que las reparaciones y mantenimiento son cargados a gastos cuando se incurren.

Detalle	Vida Útil Estimada
Edificios	50 años
Mejoras a la propiedad	De acuerdo con la vigencia del contrato.
Vehículos	10 años
Mobiliario y equipo	10 años
Equipo de cómputo	5 años

Las ganancias o pérdidas en retiros de activos fijos se determinan comparando el importe neto que se obtiene por su venta, contra el valor en libros de los respectivos activos. Las ganancias o pérdidas en los retiros de activos fijos se incluyen en los resultados del año.

- g. **Activos Disponibles para la Venta** - Los activos disponibles para la venta a bienes recibidos en dación de pago de los préstamos por cobrar deteriorados, estos activos se reconocen al monto menor entre el saldo de la deuda cancelada o el valor razonable menos sus costos de ventas.

Se clasifican como mantenidos para la venta si su importe en libros es recuperable a través de una operación de venta y no mediante su uso continuo, Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable y el activo está disponible para la venta inmediata en su estado actual, sujeto sólo a los términos que son usuales y adaptados para las ventas de esos activos.

- h. **Arrendamientos** -

El Grupo como Arrendador - El Grupo entra en contratos de arrendamiento como arrendador respecto a algunas de las propiedades de inversión. El Grupo también renta a los minoristas el equipo necesario para la presentación y desarrollo de sus actividades.

Los arrendamientos en los que el Grupo funge como arrendador son clasificados como arrendamientos financieros o arrendamientos operativos. Cuando los términos del contrato transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad al arrendatario, el contrato se clasifica como un arrendamiento financiero. Todos los demás contratos se clasifican como contratos operativos.

Cuando el Grupo es un arrendador intermedio, contabiliza el arrendamiento principal y el subarrendamiento como dos contratos separados. El subarrendamiento se clasifica como arrendamiento financiero o arrendamiento operativo en referencia al activo por derechos de uso originado del arrendamiento principal.

El ingreso por rentas proveniente de arrendamientos operativos se reconoce bajo línea recta a través del plazo del arrendamiento relevante. Los costos iniciales directos incurridos en la negociación y arreglo del arrendamiento operativo son agregados al valor en libros del activo arrendado y son reconocidos bajo línea recta a través del plazo del arrendamiento.

Los montos pendientes de arrendamientos financieros son reconocidos como arrendamientos por cobrar por el monto de la inversión neta en los arrendamientos. Los ingresos por arrendamientos financieros se asignan a los períodos contables de manera que refleje una tasa de retorno periódica constante sobre la inversión neta insoluta respecto de los arrendamientos.

Cuando un contrato incluye componentes de arrendamiento y de no arrendamiento, el Grupo aplica la NIIF 15 para asignar la contraprestación correspondiente a cada componente bajo el contrato.

El Grupo como Arrendatario - El Grupo evalúa si un contrato contiene un arrendamiento en su origen. El Grupo reconoce un activo por derechos de uso y un pasivo por arrendamiento correspondiente respecto a todos los contratos de arrendamiento en los que sea arrendatario, exceptuando los arrendamientos de corto plazo (plazo de 12 meses o menos) y los de activos de bajo valor (como tabletas electrónicas, computadoras personales y objetos pequeños de mobiliario de oficina y teléfonos). Para estos arrendamientos, el Grupo reconoce los pagos de renta como un gasto operativo bajo el método de línea recta a través del período de vigencia del arrendamiento, a menos que otro método sea más representativo del patrón del tiempo en que los beneficios económicos proveniente del consumo de los activos arrendados.

El pasivo por arrendamiento es medido inicialmente al valor presente de los pagos de renta que no sean pagados en la fecha de inicio, descontado por la tasa implícita en el contrato. Si esta tasa no puede ser fácilmente determinada, el Grupo utiliza tasas incrementales.

Los pagos de renta incluidos en la medición del pasivo por arrendamiento consisten en:

- Pagos de renta fijos (incluyendo pagos fijos en sustancia), menos cualquier incentivo por arrendamiento recibido;
- Pagos de renta variables que dependen de un índice o tasa, inicialmente medidos usando el índice o tasa en la fecha de inicio;

- El monto esperado a pagarse por el arrendatario bajo garantías de valor residual;
- El precio de ejercicio de opciones de compra, si el arrendatario está razonablemente certero de ejercitar las opciones; y
- Pagos por penalizaciones resultantes de la terminación del arrendamiento, si el periodo del arrendamiento refleja el ejercicio de una opción de terminación del arrendamiento.

El pasivo por arrendamiento se presenta como un concepto separado en el estado consolidado de posición financiera.

El pasivo por arrendamiento es medido subsecuentemente con el aumento del valor en libros para reflejar los intereses devengados por el pasivo por arrendamiento (usando el método de interés efectivo) y reduciendo el valor en libros para reflejar los pagos de renta realizados.

El Grupo revalúa el pasivo por arrendamiento (y realiza el ajuste correspondiente al activo por derechos de uso relacionado) siempre que:

- El plazo del arrendamiento es modificado o hay un evento o cambio significativo en las circunstancias del arrendamiento resultando en un cambio en la evaluación del ejercicio de opción de compra, en cuyo caso el pasivo por arrendamiento es medido descontando los pagos de renta actualizados usando una tasa de descuento actualizada.
- Los pagos de renta se modifican como consecuencia de cambios en índices o tasa o un cambio en el pago esperado bajo un valor residual garantizado, en cuyos casos el pasivo por arrendamiento se revalúa descontando los pagos de renta actualizados utilizando la misma tasa de descuento (a menos que el cambio en los pagos de renta se deba a un cambio en una tasa de interés variable, en cuyo caso se usa una tasa de descuento actualizada).
- Un contrato de arrendamiento se modifique y la modificación del arrendamiento no se contabilice como un arrendamiento separado, en cuyo caso el pasivo por arrendamiento se revalúa basándose en el plazo del arrendamiento del arrendamiento modificado, descontando los pagos de renta actualizados usando una tasa de descuento actualizada a la fecha de entrada en vigor de la modificación.

El Grupo no realizó ninguno de los ajustes mencionados en los periodos presentados.

Los activos por derechos de uso consisten en la medición inicial del pasivo por arrendamiento correspondiente, los pagos de renta realizados en o antes de la fecha de inicio, menos cualquier incentivo por arrendamiento recibido y cualquier costo inicial directo. La valuación subsecuente es el costo menos la depreciación acumulado y pérdidas por deterioro.

Si el Grupo incurren una obligación surgida de costos de dismantelar y remover un activo arrendado, restaurar el lugar en el cual está localizado o restaurar el activo subyacente a la condición requerida por los términos y condiciones del arrendamiento, se debe reconocer una provisión medida conforme a la NIC 37. En la medida en que los costos se relacionen a un activo por derechos de uso, los costos son incluidos en el activo por derechos de uso relacionado, a menos que dichos costos se incurran para generar inventarios.

Los activos por derechos de uso se deprecian sobre el período que resulte más corto entre el período del arrendamiento y la vida útil del activo subyacente. Si un arrendamiento transfiere la propiedad del activo subyacente o el costo del activo por derechos de uso refleja que el Grupo planea ejercer una opción de compra, el activo por derechos de uso se depreciará sobre la vida útil. La depreciación comienza en la fecha de inicio del arrendamiento.

Los activos por derechos de uso son presentados como un concepto separado en el estado consolidado de posición financiera.

El Grupo aplica NIC 36 para determinar si un activo por derechos de uso está deteriorado y contabiliza cualquier pérdida por deterioro identificada como se describe en la política de 'Propiedades, planta y equipo'.

Los arrendamientos con rentas variables que no dependen de un índice o tasa no son incluidos en la medición del pasivo por arrendamiento y del activo por derechos de uso. Los pagos relacionados son reconocidos como un gasto en el período en el que sucede el evento o condición que desencadena los pagos y son incluidos en el concepto de "Otros gastos" en el estado consolidado de resultados.

Como expediente práctico, la NIIF 16 permite no separar los componentes de no arrendamiento y en su lugar contabilizar cualquier arrendamiento y sus componentes de no arrendamientos asociados como un solo acuerdo. El Grupo no ha utilizado este expediente práctico. Para contratos que contienen componentes de arrendamiento y uno o más componentes de arrendamiento o de no arrendamiento adicionales, el Grupo asigna la consideración del contrato a cada componente de arrendamiento bajo el método del precio relativo de venta independiente del componente de arrendamiento y precio relativo de venta independiente agregado para todos los componentes de no arrendamiento.

i. *Prestaciones Laborales* -

En Panamá - Regulaciones laborales vigentes, requieren que, al culminar la relación laboral, pero cualquiera que sea su causa, el empleador reconozca a favor del empleado una prima de antigüedad a razón de una semana de salario por cada año de servicio. Adicionalmente, el Grupo está obligada a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. No existe plan alguno de reducción material de personal que haga necesaria la creación de una reserva por el porcentaje exigido por las regulaciones laborales, por este concepto.

En Costa Rica - Los beneficios por liquidación de personal se reconocen como un gasto cuando el Grupo ha contraído de forma permanente el compromiso, sin tener una posibilidad realista de retiro, de un plan formal detallado para finalizar la relación laboral antes de la fecha de retiro normal. Los beneficios por liquidación por la rescisión voluntaria del contrato se reconocen si el Grupo les ha hecho una oferta a los empleados para conseguir la rescisión voluntaria de sus contratos, es probable que el trabajador acepte la oferta y el número de trabajadores que acepten pueda ser estimado confiablemente.

La legislación costarricense requiere el pago de cesantía al personal que fuese despedido sin causa justa, equivalente en promedio a 20 días de sueldo por cada año de servicio continuo, con un límite de ocho años. El Grupo sigue la práctica de transferir mensualmente a la Asociación Solidarita los fondos relacionados con la cesantía correspondiente a los empleados afiliados para su administración y custodia. Esos fondos serán entregados al empleado al cesar sus funciones en el Grupo, independientemente de si renuncia o es despedido con o sin justa causa. Tales fondos se reconocen como gastos en el momento de su traspaso.

Las obligaciones para los planes de pensión de contribuciones definidas y prestaciones sociales se reconocen como un gasto en el estado consolidado de ganancias o pérdidas conforme se incurren. La ley de protección al trabajador requiere que las subsidiarias con domicilio en Costa Rica, todo patrono público o privado deberá aportar un 3% de los salarios mensuales de los trabajadores a estos planes durante el tiempo que se mantenga la relación laboral.

En Nicaragua - La legislación nicaragüense requiere el pago de indemnización por antigüedad al personal que renuncie o fuese despedido sin causa justificada, de la siguiente forma: un mes de salario por cada año laborado, para los tres primeros años de servicio; veinte días de salario por cada año adicional hasta su quinto año, exceptuando aquellas indemnizaciones adicionales por cargos de confianza. Sin embargo, ninguna indemnización podrá ser mayor a cinco meses de salario. El Grupo registra mensualmente una provisión para cubrir desembolsos futuros por este concepto.

El costo y la obligación del Grupo de realizar pagos por antigüedad a los empleados se reconocen durante los periodos de servicio de los empleados. El Grupo registra una provisión tomando en consideración la estimación de las obligaciones por este concepto, con base en el estudio realizado anualmente por un actuario independiente. Este estudio se realiza con base en el método de Unidad de Crédito Proyectada y toma en consideración hipótesis tales como: mortalidad durante el periodo de actividad, tasa de incapacidad, tasa de rotación, nivel de salarios actuales y estimación de incrementos futuros, tasas de interés y descuento. El valor de la obligación de beneficios por terminación es estimado por el actuario con base en el valor presente de los flujos de efectivo futuros a la tasa de descuento que corresponde a la tasa de rendimientos promedio de mercado secundario de renta fija, de valores en córdobas por bonos de pago por indemnización (BPI) del Gobierno de la República Nicaragua a través del Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

j. ***Impuesto sobre la Renta*** -

En Panamá - El impuesto sobre la renta comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido. El impuesto sobre la renta es reconocido en los resultados de operaciones del año corriente. El impuesto sobre la renta corriente se refiere al impuesto estimado por pagar sobre los ingresos gravables del año, utilizando la tasa vigente a la fecha del estado consolidado de situación financiera.

El impuesto diferido es calculado con base al método de pasivo, considerando las diferencias temporales entre los valores según libros de los activos y pasivos informados

para propósitos financieros, y los montos utilizados para propósitos fiscales. El monto de impuesto diferido está basado en la forma de realización de los activos y pasivos, utilizando la tasa de impuesto sobre la renta vigente a la fecha del estado consolidado de situación financiera.

El valor en libros de los activos por impuesto diferido es revisado a cada fecha del estado consolidado de situación financiera y reducido en la medida de que ya no sea probable que suficiente renta gravable esté disponible para permitir que toda o parte del activo sea recuperable.

El impuesto diferido es calculado a la tasa de impuesto que se espera apliquen al ejercicio, cuando el activo se realice o el pasivo se liquide.

En Costa Rica - El impuesto sobre la renta comprende el impuesto corriente y el diferido. El impuesto sobre la renta se reconoce en el estado consolidado de ganancias o pérdidas, excepto que este se relacione con una partida registrada directamente en el patrimonio, en cuyo caso este se reconoce en el patrimonio.

El impuesto sobre la renta corriente es el impuesto a pagar sobre las utilidades gravables, calculado con base en la tasa impositiva vigente o sustancialmente vigente a la fecha del estado consolidado de situación financiera u otros ajustes relacionados con los impuestos a pagar en años anteriores.

El impuesto sobre la renta diferido representa el monto de impuestos por pagar o cobrar en años futuros, que resultan de diferencias temporales entre los saldos en libros de activo y pasivo para reportes financieros y los saldos para propósitos fiscales, utilizando las tasas impositivas vigentes o sustancialmente vigentes a la fecha del estado consolidado de situación financiera. Estas diferencias temporales se esperan reversar en fechas futuras si se determina que el impuesto diferido no podrá realizarse en años futuros, este será disminuido total o parcialmente.

Un impuesto de renta diferido es reconocido solamente si existe la probabilidad de que el Grupo presente utilidades gravables futuras y por lo cual el activo diferido pueda ser utilizado. El activo por impuesto de renta diferido es revisado en cada fecha del estado consolidado de situación financiera y este puede ser disminuido si no existe probabilidad que los beneficios fiscales futuros se realicen.

En Nicaragua - El impuesto sobre la renta es el pago del monto mayor que resulte de comparar el impuesto sobre la renta determinado conforme a lo establecido en el Artículo No.52 de la ley de Concertación Tributaria y el pago mínimo definitivo establecido en el Artículo No.61 de la citada ley.

El impuesto sobre la renta anual está sujeto a un pago mínimo definitivo, que se liquida sobre el monto de la renta bruta anual, con una alicuota del 3%. Dicho pago mínimo definitivo se efectúa mediante anticipos del 3% de la renta bruta mensual.

De conformidad con la legislación vigente, el Grupo está obligada a pagar un anticipo mensual a cuenta del impuesto sobre la renta que se determina de la siguiente manera:

El Grupo al final del año debe enterar como pago del impuesto sobre la renta anual, la diferencia entre el 30% de las utilidades brutas gravables, menos el anticipo mensual del pago mínimo definitivo del 3% sobre los ingresos brutos.

k. **Reserva Legal -**

En Costa Rica - De acuerdo con el Código de Comercio, la compañía debe destinar no menos de un 5% de las utilidades netas de cada año para la formación de una reserva legal, hasta alcanzar el 20% del capital social.

En Nicaragua - De acuerdo con el Código de Comercio, la compañía debe destinar no menos de un 5% de las utilidades netas de cada año para la formación de una reserva legal, hasta alcanzar el 10% del capital social.

En Panamá- De acuerdo con el Código de Comercio, la compañía debe destinar no menos de un 10% de las utilidades netas de cada año para la formación de una reserva legal.

- l. **Compensación de Instrumentos Financieros** - Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación, es decir, de presentación en el estado consolidado de situación financiera por su importe neto, sólo cuando las entidades dependientes tienen tanto el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos en los citados instrumentos, como la intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea.
- m. **Deterioro de los Activos** - Al cierre de cada año, el Grupo evalúa el valor registrado de sus activos tangibles e intangibles para determinar si existe alguna indicación de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro del valor registrado. Cuando existe dicha indicación, el monto recuperable de los activos es estimado a fin de determinar el importe de la pérdida, si la hubiera. Cuando no es posible estimar el monto recuperable de un activo individual, el Grupo calcula el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece dicho activo. Cuando se identifica una base razonable y consistente de distribución, los activos comunes son también asignados a las unidades generadoras de efectivo individuales, o distribuidas al grupo más pequeño de unidades generadoras de efectivo para los cuales se puede identificar una base de distribución razonable y consistente.

Los activos intangibles con una vida útil indefinida o todavía no disponibles para su uso deben ser sometidos a una comprobación de deterioro anualmente, o con mayor frecuencia si existe cualquier indicación de que podría haberse deteriorado su valor.

El monto recuperable es el mayor entre el valor razonable menos los costos de disposición y el valor en uso. Al estimar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados del valor actual utilizando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las valoraciones actuales del mercado respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos para el activo para los cuales no se han ajustado los estimados de flujo de efectivo futuros.

Si el monto recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) calculado es menor que su importe en libros, el importe en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se reduce a su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en ganancias o pérdidas, salvo si el activo se registra a un monto revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro como una disminución en la revaluación.

Cuando una pérdida por deterioro es revertida posteriormente, el importe en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) aumenta al valor estimado revisado de su monto recuperable, de tal manera que el importe en libros incrementado no excede el importe en libros que se habría calculado si no se hubiera reconocido la pérdida por deterioro para dicho activo (o unidad generadora de efectivo) en años anteriores. El reverso de una pérdida por deterioro es reconocido automáticamente en ganancias o pérdidas.

n. ***Equivalentes de Efectivo*** - A efectos de la presentación del estado consolidado de flujos de efectivo, en equivalentes de efectivo se incluyen efectos de caja, saldos con bancos y depósitos que devengan intereses con vencimientos originales de tres meses o menos desde la fecha de colocación del depósito.

o. ***Activos Intangibles*** -

Marca Instacredit - La marca Instacredit es registrada a su valor razonable a la fecha de la adquisición y posee una vida útil indefinida. El Grupo considera el uso del activo de forma ilimitada. No existen planes de dejar las actividades generadoras de beneficios. Al cierre de cada ejercicio la Administración realiza un análisis de deterioro sobre este activo intangible.

Software - El software adquirido por el Grupo se revela en los estados financieros consolidados al costo menos la amortización y las pérdidas por deterioro acumuladas si los hubiere.

La amortización es registrada en el estado consolidado de ganancias o pérdidas con base en el método de línea recta y durante la vida útil del software, a partir de la fecha en la que el software esté disponible para su uso. La vida útil estimada para el software es de tres años.

Los desembolsos subsecuentes del software son capitalizados si se determina confiablemente que se va a obtener beneficios económicos de tales costos. Los otros costos se reconocen en los resultados del año cuando se incurran.

p. ***Provisiones*** - Las provisiones se reconocen cuando el Grupo tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado, y es probable que el Grupo tenga que utilizar recursos para liquidar la obligación y el monto de la obligación puede ser estimado en forma confiable. El monto reconocido como provisión representa la mejor estimación de los pagos necesarios para liquidar la obligación presente a la fecha de cierre de los estados financieros consolidados, teniendo en consideración los riesgos e incertidumbre en torno a la obligación. Cuando una provisión es determinada usando los flujos de caja estimados para liquidar la obligación presente, su valor en libros es el valor presente de dichos flujos de efectivo.

Los estados financieros consolidados del Grupo recogen todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que lo contrario.

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre, el efectivo y equivalentes de efectivo se detalla como sigue:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Efectivo en caja	US\$ 280,818	US\$ 605,363
Depósitos a la vista en entidades financieras	21,086,194	23,453,655
Total	<u>US\$21,367,013</u>	<u>US\$24,059,018</u>
Equivalentes de efectivo:		
Depósitos a la vista en entidades financieras colones	9,470,624	5,223,812
Depósitos a la vista en entidades financieras córdobas	520,456	223,235
Depósitos a la vista en entidades financieras pesos	26,550	12,394
Depósitos a la vista en entidades financieras quetzales	13,901	58,610
Depósitos a la vista en entidades financieras dólares	6,865,372	17,407,710
Fondos Inversión	3,050,513	527,894
Certificados de depósito a plazo	1,138,779	-
Total	<u>US\$21,086,194</u>	<u>US\$23,453,655</u>

Los fondos de inversión cuentan con tasas variables y no cuentan con plazos definidos, las inversiones en CDP cuenta con tasas de 5.24% con fechas de vencimiento cada mes. Las cuentas bancarias cuentan con rendimientos que oscilan entre el 1.5% y 4.0%.

5. INVERSIONES EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El modelo de negocio del Grupo mantiene una inversión con el objetivo de obtener flujos contractuales de efectivo.

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Inversiones costo amortizado	US\$ 2,010,000	US\$ 2,010,000
Inversiones de corto plazo	1,000,000	1,010,000
Total	<u>US\$ 3,010,000</u>	<u>US\$ 3,020,000</u>

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el Grupo cuenta con una inversión al costo amortizado, compuestas por un certificado de depósito a plazo en Banco Davivienda, S.A. y Banco Nacional de Costa Rica, con un rendimiento neto de 4.00% y 3.30%, con vencimiento a octubre 2024 y julio 2024.

Al 31 de diciembre de 2023, las inversiones a corto plazo están constituidas por certificados de depósito a plazo en el Banco BCT, S.A., con un rendimiento de 3.25%, y vencimientos entre marzo 2024.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, no se han constituido reservas de pérdidas crediticias esperadas por estos saldos.

6. PRÉSTAMOS POR COBRAR

Al 31 de diciembre, los préstamos por cobrar se detallan como sigue:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Préstamos colectivamente evaluados:		
Préstamos quirografarios	US\$ 115,690,463	US\$ 139,503,148
Personales hipotecarios	584,213	1,123,671
Personales prendarios	19,577,648	24,157,073
Pymes	24,569,527	29,882,466
Subtotal	US\$ <u>160,421,851</u>	US\$ <u>194,666,358</u>
Estimación para pérdidas en préstamos	(24,364,304)	(30,809,538)
Comisiones no devengadas	(7,631,412)	(5,439,197)
Costos diferidos por amortizar	9,063,282	6,335,293
Préstamos por cobrar, netos	US\$ <u>137,489,417</u>	US\$ <u>164,752,915</u>
Intereses por cobrar	14,811,004	17,258,714
Estimación para pérdidas en intereses	(3,770,825)	(4,549,927)
Subtotal Intereses, neto	11,040,179	12,708,787
Total	US\$ <u>148,529,596</u>	US\$ <u>177,461,702</u>

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2023 y 2022, el efecto de amortización de costos diferidos reconocido en resultados como parte de los intereses ganados sobre préstamos, es de US\$(6,112,744) y US\$(8,383,533) respectivamente.

Estimaciones para Pérdidas Crediticias Esperadas - El Grupo ha establecido una política para la determinación de la estimación por deterioro de la cartera de préstamos que considera entre otras cosas lo siguiente:

Préstamos Deteriorados – Los préstamos deteriorados son aquellos que el Grupo ha determinado que existe una probabilidad de que no se recupere alguna parte o el total del principal y los intereses adeudados de acuerdo con los términos contractuales originales.

Política de Liquidación de Créditos – El Grupo cancela un préstamo contra la estimación cuando se considera que el prestatario no honrará la obligación y no hay garantía colateral que permita recuperar la exposición de forma total. Aquellos créditos registrados en cobro judicial y a los cuales se les ha realizado todas las gestiones de cobro tanto extrajudicial como judicialmente sin obtener resultados positivos, se procede a liquidarlos contra la estimación de incobrables, previa comunicación escrita de los abogados del Grupo.

Colateral – Para la colocación de créditos el Grupo tiene la política de solicitud de garantías, la cual se efectúan de acuerdo con el tipo y monto del crédito o producto y de acuerdo con el perfil del cliente. Actualmente, el Grupo solicita garantías quirografarias, hipotecarias y prendarias.

Costos de originación: Son los costos de transacción directamente atribuibles a la emisión de los préstamos (activo financiero). El principal concepto que se incorpora como costos, son las retribuciones de los funcionarios que promocionan, analizan, investigan, reciben solicitudes de crédito, determinan y aprueban solicitudes de crédito.

Estos costos son acreditados del gasto y llevados en la cuenta de activo “Costos de Originación Diferidos”, donde se irán amortizando mensualmente con base en la tasa efectiva de la cosecha en que fue generado.

El objetivo del registro del costo diferido es igualar la diferencia temporal entre la forma en que se reconoce el ingreso (causación mensual de intereses a través del plazo del crédito) y la forma en que se registra el gasto necesario para la originación del crédito.

Dentro del estado de resultados, el costo unitario se presenta en una línea independiente debió a la imposibilidad de realizar la segregación en cada una de las partidas de gastos administrativos. Esto, debido a lo manual que es el proceso, el cual determina un costo unitario total por crédito. Realizar una distribución incrementa la probabilidad de un error en cifras.

Al 31 de diciembre, los préstamos por cobrar por mora se detallan como sigue:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Cartera al día	US\$ 146,760,987	US\$ 176,526,071
Cartera vencida:		
0 a 30 días	983,213	1,128,731
31 a 60 días	457,712	523,668
61 a 90 días	164,346	186,634
91 a 180 días	10,176,912	14,474,680
Más de 180 días	1,878,681	1,826,574
Total cartera vencida	<u>13,660,864</u>	<u>18,140,287</u>
Total	US\$ <u>160,421,851</u>	US\$ <u>194,666,358</u>

La tasa de interés promedio anual sobre préstamos por cobrar es de 46.01% para el año 2023 (46.55% en 2022).

El movimiento de la estimación para pérdidas crediticias esperadas se resume a continuación:

		<u>2023</u>		<u>2022</u>
Saldo al Inicio del año	US\$	35,359,465	US\$	48,765,093
Estimación Cargada en Resultados del Año		30,816,886		40,320,226
Saneamiento y otros Efecto Conversión		(40,761,682)		(48,333,989)
		2,720,459		(5,391,865)
Saldo al final del año	US\$	<u>28,135,129</u>	US\$	<u>35,359,465</u>

Al 31 de diciembre de 2023, y 2022, el valor bruto en libros y la provisión mantenida para cada etapa de riesgo de crédito, se compone como sigue:

	Valor bruto en libros (saldo principal de cartera)			Provisión por pérdidas crediticias		
	Pérdidas crediticias esperadas a 12 meses	Pérdidas crediticias por la vida del préstamo	Cartera Total	Pérdidas crediticias esperadas a 12 meses	Pérdidas crediticias por la vida del préstamo	Cartera Total
			\$132,934,030			
Etapa 1	\$132,934,030			\$10,914,029		\$10,914,029
Etapa 2		15,432,033	15,432,033		6,418,061	6,418,061
Etapa 3		12,055,789	12,055,789		7,032,213	7,032,213
Saldo al 31/12/2023	<u>\$132,934,030</u>	<u>\$27,487,822</u>	<u>\$160,421,851</u>	<u>\$10,914,029</u>	<u>\$13,450,275</u>	<u>\$24,364,304</u>

	Valor bruto en libros (saldo productos por cobrar)			Provisión por pérdidas crediticias		
	Pérdidas crediticias esperadas a 12 meses	Pérdidas crediticias por la vida del préstamo	Cartera Total	Pérdidas crediticias esperadas a 12 meses	Pérdidas crediticias por la vida del préstamo	Cartera Total
Etapa 1	\$9,086,419		\$ 9,086,419	\$862,349		\$ 862,349
Etapa 2		2,456,960	2,456,960		1,021,749	1,021,749
Etapa 3		3,267,625	3,267,625		1,886,727	1,886,727
Saldo al 31/12/ 2023	<u>\$9,086,419</u>	<u>\$5,724,585</u>	<u>\$14,811,004</u>	<u>\$862,349</u>	<u>\$2,908,476</u>	<u>\$3,770,825</u>

	Valor bruto en libros (saldo principal de cartera)			Provisión por pérdidas crediticias		
	Pérdidas crediticias esperadas a 12 meses	Pérdidas crediticias por la vida del préstamo	Cartera Total	Pérdidas crediticias esperadas a 12 meses	Pérdidas crediticias por la vida del préstamo	Cartera Total
	Etapa 1	\$158,466,265	-	\$158,466,265	\$12,909,314	-
Etapa 2		19,898,840	19,898,840		8,373,323	8,373,323
Etapa 3		16,301,253	16,301,253		9,526,902	9,526,902
Saldo al 31/12/2022	\$158,466,265	\$36,200,093	\$194,666,358	\$12,909,314	\$17,900,224	\$30,809,538

	Valor bruto en libros (saldo productos por cobrar)			Provisión por pérdidas crediticias		
	Pérdidas crediticias esperadas a 12 meses	Pérdidas crediticias por la vida del préstamo	Cartera Total	Pérdidas crediticias esperadas a 12 meses	Pérdidas crediticias por la vida del préstamo	Cartera Total
	Etapa 1	\$10,041,393	-	\$10,041,393	\$874,183	-
Etapa 2		3,265,656	3,265,656		1,348,535	1,348,535
Etapa 3		3,951,665	3,951,665		2,327,209	2,327,209
Saldo al 31/12/2022	\$10,041,393	\$7,217,321	\$17,258,714	\$874,183	US\$3,675,744	\$4,549,927

Al 31 de diciembre, los préstamos por cobrar por tipo de garantía se detallan como sigue:

	2023	2022
Prendarios	US\$19,577,648	US\$24,157,073
Hipotecaria	584,213	1,123,671
Quirografario	140,259,990	169,385,614
Total	US\$160,421,851	US\$194,666,358

Al 31 de diciembre, los préstamos por cobrar distribuidos por país se detallan a continuación:

	2023	2022
Costa Rica	US\$108,026,826	US\$127,513,646
Panamá	26,321,119	29,722,669
Nicaragua	20,827,796	28,324,596
Salvador	5,023,635	8,055,598
México	63,974	320,605
Guatemala	158,501	729,244
Total	US\$160,421,851	US\$194,666,358

Préstamos dados en garantía:				
Costa Rica	(a)	US\$56,573,531	(a)	US\$83,198,234
Panamá	(b)	13,802,104	(b)	18,569,841
Total		US\$70,375,636		US\$101,768,076

En el caso de Instacredit Guatemala e Instacredit México ya no se cuenta con operaciones comerciales activas.

En la Nota 13 (Préstamos por Pagar) se revelan los préstamos y Bancos con los cuales se han otorgado estos préstamos en garantía.

7. MEJORAS A PROPIEDAD ARRENDADA, VEHÍCULOS, MOBILIARIO Y EQUIPO

Al 31 de diciembre de 2023, las mejoras a propiedad arrendada, vehículos, mobiliario y equipo se detallan como sigue:

<u>2023</u>	<u>Mobiliario y Equipo de Oficina</u>	<u>Equipo de computo</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Mejoras a propiedad arrendada</u>	<u>Terrenos</u>	<u>Edificios Propios</u>	<u>Total</u>
<u>Costo:</u>							
Al inicio del año	US\$ 3,837,433	US\$ 5,650,295	US\$ 186,550	US\$ 3,018,311	US\$ -	US\$ -	US\$ 12,692,589
Adiciones	48,940	101,319	248,385	74,332	2,972,748	1,786,583	5,232,307
Retiros	(85,665)	(27,427)	(53,953)	(492,260)	-	-	(659,305)
Ajustes y reclasificaciones	-	(37)	-	(2,951)	-	-	(2,988)
Efecto Conversión	356,589	570,399	3,096	298,805	46,232	593	1,275,714
Saldo al 31 de diciembre 2023	<u>4,157,297</u>	<u>6,294,549</u>	<u>384,078</u>	<u>2,896,237</u>	<u>3,018,980</u>	<u>1,787,176</u>	<u>18,538,317</u>
<u>Depreciación Acumulada:</u>							
Al inicio del año	US\$ 2,922,499	US\$ 5,422,691	US\$ 116,009	US\$ 1,731,758	US\$ -	US\$ -	US\$ 10,192,957
Adiciones	246,580	110,912	63,541	666,835	-	19,627	1,107,495
Retiros	(69,753)	(14,655)	(48,917)	(492,260)	-	-	(625,585)
Efecto Conversión	283,626	559,702	1,564	215,447	-	(57)	1,060,282
Saldo al 31 de diciembre 2023	<u>3,382,952</u>	<u>6,078,650</u>	<u>132,197</u>	<u>2,121,780</u>	<u>-</u>	<u>19,570</u>	<u>11,735,149</u>
Saldo neto año 2023	<u>US\$ 774,345</u>	<u>US\$ 215,899</u>	<u>US\$ 251,880</u>	<u>US\$ 774,457</u>	<u>US\$ 3,018,980</u>	<u>US\$ 1,767,606</u>	<u>US\$ 6,803,168</u>

Al 31 de diciembre de 2022, las mejoras a propiedad arrendada, vehículos, mobiliario y equipo se detallan como sigue:

<u>2022</u>		<u>Mobiliario y Equipo de Oficina</u>		<u>Equipo de computo</u>		<u>Vehículos</u>		<u>Mejoras a propiedad arrendada</u>		<u>Total</u>
<u>Costo:</u>										
Al inicio del año	US\$	3,753,771	US\$	5,342,189	US\$	260,875	US\$	5,355,492	US\$	14,712,327
Adiciones		176,760		86,578		-		611,012		874,350
Retiros		(253,790)		(26,578)		(73,780)		(3,155,129)		(3,509,277)
Ajustes y reclasificaciones		-		(1,621)		-		-		(1,621)
Efecto Conversión		160,692		249,727		(545)		206,936		616,810
Saldo al 31 de diciembre 2022		<u>3,837,433</u>		<u>5,650,295</u>		<u>186,550</u>		<u>3,018,311</u>		<u>12,692,589</u>
<u>Depreciación Acumulada:</u>										
Al inicio del año	US\$	2,765,291	US\$	5,000,770	US\$	123,248	US\$	4,059,982	US\$	11,949,291
Adiciones		265,442		207,595		24,657		676,431		1,174,125
Retiros		(220,281)		(24,691)		(30,941)		(3,154,938)		(3,430,851)
Efecto Conversión		112,047		239,017		(956)		150,283		500,391
Saldo al 31 de diciembre 2022		<u>2,922,499</u>		<u>5,422,691</u>		<u>116,008</u>		<u>1,731,758</u>		<u>10,192,956</u>
Saldo neto año 2022	US\$	<u>914,934</u>	US\$	<u>227,604</u>	US\$	<u>70,542</u>	US\$	<u>1,286,553</u>	US\$	<u>2,499,633</u>

8. ACTIVOS INTANGIBLES

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, los activos intangibles se detallan como sigue:

	<u>2023</u>	<u>Software</u>	<u>Marca</u>	<u>Total</u>
Costo:				
Al inicio del año	US\$	958,224	US\$ 40,000,000	US\$ 40,958,224
Adiciones		35,568	-	35,568
Retiros		(668,838)	-	(668,838)
Efecto por conversión		108,138	-	108,138
Saldo al final del año	US\$	<u>433,092</u>	US\$ <u>40,000,000</u>	US\$ <u>40,433,092</u>
Amortización acumulada:				
Al inicio del año	US\$	651,519	US\$ -	651,519
Adiciones		107,120	-	107,120
Retiros		(668,838)	-	(668,838)
Efecto por conversión		56,708	-	56,708
Saldo al final del año		<u>146,509</u>	-	<u>146,509</u>
Saldo neto al final del año	US\$	<u>286,583</u>	US\$ <u>40,000,000</u>	US\$ <u>40,286,583</u>
	<u>2022</u>	<u>Software</u>	<u>Marca</u>	<u>Total</u>
Costo:				
Al inicio del año	US\$	1,453,988	US\$ 40,000,000	US\$ 41,453,988
Adiciones		57,362	-	57,362
Retiros		(639,295)	-	(639,295)
Efecto por conversión		86,169	-	86,169
Saldo al final del año	US\$	<u>958,224</u>	US\$ <u>40,000,000</u>	US\$ <u>40,958,224</u>
Amortización acumulada:				
Al inicio del año	US\$	1,170,957	US\$ -	1,170,957
Adiciones		54,027	-	54,027
Retiros		(639,295)	-	(639,295)
Efecto por conversión		65,830	-	65,830
Saldo al final del año		<u>651,519</u>	-	<u>651,519</u>
Saldo neto al final del año	US\$	<u>306,705</u>	US\$ <u>40,000,000</u>	US\$ <u>40,306,705</u>

La evaluación del deterioro de la marca es basada de acuerdo con la metodología “descuento flujo de cajas”. Utilizando las proyecciones futuras del Grupo.

Se utiliza una tasa de descuento utilizando la metodología del WACC, para los años 2023 corresponde a 12.40% y 15.35% para el 2022. Al 31 de diciembre del 2023 y 2022, no se ha determinado ningún deterioro de la marca.

9. ACTIVOS POR DERECHO DE USO

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, los activos por derecho de uso se detallan como sigue:

<u>Activo por Derecho de Uso 2023</u>		<u>Vehículos en Arrendamiento Financiero</u>		<u>Propiedad Arrendada</u>		<u>Total</u>
Costo:						
Al inicio del año	US\$	1,059,903	US\$	8,129,308	US\$	9,189,211
Adiciones		638,468		2,215,258		2,853,726
Retiros		(585,886)		(4,273,423)		(4,859,309)
Efectos por actualización de contratos		5,631		(86,412)		(80,781)
Cambios en los contratos de arrendamiento		-		174,990		174,990
Efecto por conversión		144,956		736,629		881,585
Al final del año	US\$	<u>1,263,072</u>	US\$	<u>6,896,350</u>	US\$	<u>8,159,422</u>
Depreciación acumulada:						
Al inicio del año	US\$	(552,677)	US\$	(3,855,111)	US\$	(4,407,788)
Adiciones		(216,600)		(2,462,211)		(2,678,811)
Retiros		367,689		3,356,341		3,724,030
Efectos por actualización de contratos		(5,631)		-		(5,631)
Efecto por conversión		(72,171)		(388,094)		(460,265)
Al final del año		<u>(479,390)</u>		<u>(3,349,075)</u>		<u>(3,828,465)</u>
Saldo neto año 2023	US\$	<u>783,682</u>	US\$	<u>3,547,275</u>	US\$	<u>4,330,957</u>

<u>Activo por Derecho de Uso 2022</u>		<u>Vehículos en Arrendamiento Financiero</u>		<u>Propiedad Arrendada</u>		<u>Total</u>
Costo:						
Al inicio del año	US\$	1,600,887	US\$	10,554,274	US\$	12,155,161
Adiciones		142,709		2,207,991		2,350,700
Retiros		(158,789)		(1,379,481)		(1,538,270)
Efectos por actualización de contratos		(515,209)		(3,897,301)		(4,412,510)
Cambios en los contratos de arrendamiento		(124,737)		108,707		(16,030)
Efecto por conversión		115,042		535,118		650,160
Al final del año	US\$	<u>1,059,903</u>	US\$	<u>8,129,308</u>	US\$	<u>9,189,211</u>
Depreciación acumulada:						
Al inicio del año	US\$	(547,901)	US\$	(7,254,361)	US\$	(7,802,262)
Adiciones		(234,967)		(2,321,845)		(2,556,812)
Retiros		158,789		1,374,888		1,533,677
Efectos por actualización de contratos		110,775		4,740,005		4,850,781
Efecto por conversión		(39,373)		(393,798)		(433,171)
Al final del año		<u>(552,677)</u>		<u>(3,855,111)</u>		<u>(4,407,787)</u>
Saldo neto año 2022	US\$	<u>507,226</u>	US\$	<u>4,274,197</u>	US\$	<u>4,781,424</u>

10. IMPUESTOS

Al 31 de diciembre, el gasto por impuesto sobre la renta del año se detalla como sigue:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Impuesto corriente	US\$ (2,232,099)	US\$(2,528,393)
Impuesto diferido	<u>(4,353,126)</u>	<u>(3,994,873)</u>
Total	US\$(<u>6,585,224</u>)	US\$(<u>6,523,266</u>)

De acuerdo con la normativa tributaria del domicilio de cada una de las subsidiarias, estas deben presentar sus declaraciones anuales de impuesto sobre la renta al 31 de diciembre de cada año.

Instacredit Costa Rica

Utilidad del año antes de impuesto	US\$ 7,169,708	US\$ (1,509,880)
Impuesto Sobre la Renta (30%)	2,150,912	(452,964)
Menos: Ingresos no gravables	(628,738)	(1,305,042)
Menos: Recuperación de estimación	179,431	1,201,944
Ajustes de costos de originación diferidos	(881,557)	352,541
Más:		
Gastos no deducibles	135,291	1,202,719
Gasto impuesto de renta	(a) <u>US\$ 955,339</u>	(a) <u>US\$ 999,197</u>
(-) Pagos parciales de renta	<u>(1,676,392)</u>	<u>(1,469,969)</u>
Saldo a favor	US\$ (721,053)	US\$ (470,771)

Instacredit Nicaragua

Impuesto sobre la renta corriente	US\$ (587,710)	US\$ (818,249)
Impuesto diferido	<u>(764,274)</u>	<u>(245,748)</u>
	(1,351,984)	(1,063,997)
Resultado antes de impuesto S/R	4,809,342	4,137,408
Más: Gastos no deducibles	3,014,258	2,799,712
Menos: Gastos deducibles fiscalmente	(7,380,499)	(5,538,083)
Más: Ingresos Gravables	1,515,933	1,328,460
Renta imponible	1,959,033	2,727,497
Tasa impositiva	30%	30%
Gasto por impuesto sobre la renta	(a) <u>US\$ 587,710</u>	(a) <u>US\$ (818,249)</u>
Ingresos brutos gravables	18,307,644	26,688,932
Tasa impositiva	3%	3%
Pago mínimo definitivo	549,229	800,668
Impuesto sobre la renta corriente	587,710	(818,249)
Compensación con anticipos efectuados	549,229	800,668
Impuesto sobre la renta por pagar	US\$ 38,481	US\$ (17,581)

Instacredit Panamá

Ganancia financiera antes de impuesto sobre la renta	US\$ 6,427,469	US\$ 6,496,020
Más: Ingresos no gravables	1,668,744	1,303,870
Menos: Gastos de pérdidas	(5,491,637)	(4,781,683)
Renta neta gravable	2,604,577	3,018,208
Tasa Impositiva	25%	25%
Gastos del Impuesto S/R	(a) <u>US\$ 651,144</u>	(a) <u>US\$ 754,552</u>

Instacredit el Salvador

Impuesto sobre la renta corriente	US\$ 40,421	57,256
Impuesto diferido	(155,276)	(300,806)
	(114,855)	(243,550)
Pérdida fiscal antes de impuesto sobre la renta	(1,206,680)	(836,675)
Impuesto sobre la renta (30%)	(362,004)	(251,003)
Menos:		
Ingresos no gravables	(17,387)	-
Ajustes de costos de originación diferidos	63,753	85,345
Más:		
Gastos no deducibles	356,059	222,914
Gastos Impuesto sobre la renta	(a) 40,421	(a) 57,256
(-) Pagos parciales de renta	54,340	77,172
Impuesto sobre la renta (crédito fiscal)	US\$ (13,919)	US\$ (19,916)

Instacredit Guatemala

Ganancia financiera antes de impuesto sobre la renta	US\$ (250,197)	US\$ (339,747)
Más: Ingresos no gravables	-	-
Menos: Gastos no deducibles	(369,414)	(252,693)
Renta neta gravable	119,218	(87,054)
Gasto del impuesto de renta	29,804	-
Anticipos efectuados	25,455	-
ISR por pagar	(a) US\$ 4,353	(a) US\$ -
Gasto Impuesto S/Renta	(a) 2,238,966	(a) 2,629,254
Anticipos S/ Renta	2,196,133	2,574,673
Impuesto S/Renta a Pagar	US\$ 42,833	US\$ 54,580

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el pasivo por impuesto sobre la renta es de US\$42,833 y US\$54,580 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el activo por impuesto sobre la renta diferido es generado principalmente por el efecto de la estimación para pérdidas en préstamos por cobrar.

El movimiento de la diferencia temporaria que genera impuesto de renta diferido se presenta a continuación:

Tipo de cuenta	Cuenta	2022 saldo Final ISR Diferido	Efecto en resultados 2023	Efectos cambiarios	2023 saldo Final ISR Diferido
Activo	Estimación para pérdidas en préstamos	US\$17,351,384	US\$(3,525,318)	US\$1,308,008	US\$15,134,074
Pasivo	Por arrendamiento derecho de uso	1,481,021	(379,123)	133,099	1,234,997
Activo	Provisión de fondos clientes	23,806	(16,300)	2,740	10,246
Pasivo	Pasivo laboral	(82,233)	(26,783)	1,016	(108,000)
Pasivo	Costos de originación diferidos	(1,868,749)	(651,895)	(173,588)	(2,694,232)
Pasivo	Activo y depreciación por derecho de uso	(1,368,151)	246,293	(126,396)	(1,248,254)
		US\$15,537,078	US\$(4,353,126)	US\$1,144,879	US\$12,328,831

Tipo de cuenta	Cuenta	2021 saldo Final ISR Diferido	Efecto en resultados 2022		2022 saldo Final ISR Diferido
Activo	Estimación para pérdidas en préstamos	US\$21,696,230	US\$(4,745,000)	US\$400,154	US\$17,351,384
Pasivo	Por arrendamiento derecho de uso	1,155,344	263,921	61,756	1,481,021
Activo	Provisión de fondos clientes	40,054	(17,486)	1,238	23,806
Pasivo	Pasivo laboral	(7,291)	(75,771)	830	(82,233)
Pasivo	Costos de originación diferidos	(3,023,351)	930,794	223,808	(1,868,749)
Pasivo	Activo y depreciación por derecho de uso	(959,249)	(351,332)	(57,570)	(1,368,151)
		US\$18,901,737	US\$(3,994,874)	US\$630,215	US\$15,537,078

Un activo por impuesto diferido representa una diferencia temporal deducible y un pasivo por impuesto diferido representa una diferencia temporal gravable.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el impuesto diferido activo incluye US\$15,134,075 y US\$17,351,384, respectivamente, correspondientes la diferencia temporaria originada por la estimación para pérdidas en préstamos. Se espera un plazo de recuperación de cinco periodos fiscales.

11. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre, los otros activos se detallan como sigue:

	<u>Nota</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Bienes recibidos en dación de pago	3g	US\$ 1,328,102	US\$ 1,380,463
Gastos pagados por adelantado		6,204,574	6,588,502
Depósitos en garantía		349,814	353,030
Otras cuentas por cobrar		1,483,246	1,354,962
Otros activos		1,452,525	1,801,019
Activos en renting		31,578	61,199
Total		<u>US\$ 10,849,839</u>	<u>US\$ 11,539,175</u>

12. PÉRDIDAS EN VENTAS DE ACTIVOS DISPONIBLES PARA LA VENTA

Al 31 de diciembre, las pérdidas en venta de activos disponibles para la venta se detallan como sigue:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Pérdida por disposición de bienes adjudicados	<u>US\$ (56,207)</u>	<u>US\$ (75,519)</u>
Total	<u>US\$ (56,207)</u>	<u>US\$ (75,519)</u>

Las pérdidas en venta de activos disponibles para la venta corresponden al resultado por venta de bienes, así como los decrementos reconocidos, según corresponda.

13. PRÉSTAMOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre, los préstamos por pagar se detallan como sigue:

Institución Financiera	2023	2022	Tasas Interés	Vencimientos	Garantía	Moneda	Compañía	Ref
Banco BCT	2,138,543	4,843,233	Del 14%	Entre abril 2024 y marzo 2025	Fideicomiso	Colones	Instacredit Costa Rica	(a)
Banco Cathay	1,943,355	2,476,162	Del 14% a 14.61%	Entre mayo 2024 y febrero 2026	Fideicomiso	Colones	Instacredit Costa Rica	(a)
Banco Improsa	3,253,905	3,121,114	Del 8.25% a 13.41%	Entre enero 2024 y setiembre 2026	Fideicomiso	Colones	Instacredit Costa Rica	(a)
Banco Lafise	22,740	1,378,786	Del 14.68% a 10.25%	A junio 2024	Fideicomiso	Colones	Instacredit Costa Rica	(a)
Banco Scotiabank	-	1,550,154	13.00%	Entre enero 2023 y febrero 2023	Fideicomiso	Colones	Instacredit Costa Rica	(a)
Banco Nacional	3,993,869	4,236,635	Del 14.45% a 13.95%	A Mayo 2027	Fideicomiso	Colones	Instacredit Costa Rica	(a)
Banco Davivienda	2,046,255	6,128,403	14.21%	Entre marzo 2024 y febrero 2025	Fideicomiso	Colones	Instacredit Costa Rica	(a)
Prival Bank	-	3,433,175	Del 15.99% a 19.77%	Entre mayo 2023 y diciembre 2024	Fideicomiso	Colones	Instacredit Costa Rica	(a)
Banco Promerica	1,519,559	3,818,927	Del 13.00% a 15.11%	Entre febrero 2024 y febrero 2025	Fideicomiso	Colones	Instacredit Costa Rica	(a)
Total Deuda Colones	US\$14,918,226	US\$30,986,589						
Republic Bank	3,333,333	5,578,000	Del 9.25%	Entre enero 2024 y julio 2024	Fiduciaria	Dólares	Instacredit Costa Rica	(a)
Banco Lafise	1,949,045	-	Del 8.51%	A noviembre 2028	Hipotecaria	Dólares	Instacredit Costa Rica	(a)
Inverautos	48,338	1,273	Del 10.95%	A marzo 2028	-	Dólares	Instacredit Nicaragua	
Banco BDF	144,580	-	Del 10.95%	A marzo 2028	-	Dólares	Instacredit Nicaragua	

First Citizens	4,000,000	-	Del 4% + Libor 3 meses	A noviembre 2025	-	Dólares	Marevalley Corporation	
Credit Suisse	-	36,000,000	Del 4% + Libor 3 meses	A febrero 2025	-	Dólares	Marevalley Corporation	
Emisión Bonos Panamá	19,591,000	24,610,000	Del 6.75% a 11.00%	Entre agosto 2024 y agosto 2028	-	Dólares	Marevalley Corporation	(a-b)
Balmerton	10,000,000	6,000,000	Del 15.00% Del 7.50% a	A mayo 2024 Entre diciembre 2023 y julio 2025	-	Dólares	Marevalley Corporation	
Banco Ficohsa	3,643,322	4,208,733	9.00%		-	Dólares	Marevalley Corporation	
Banco Monex	5,084,508	-	Del 9.37%	A noviembre 2025	-	Dólares	Marevalley Corporation	
Total Deuda Dólares	US\$47,794,126	US\$76,398,006						
Total de Préstamos	62,712,352	107,384,596						
Intereses por Pagar	409,367	681,232						
Comisiones sobre Préstamos	(300,347)	(506,669)						
Total de Préstamos; Neto	US\$62,821,372	US\$107,559,158						

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022, el Grupo reconoció gastos por intereses por US\$9,370,037 y US\$11,932,060, respectivamente. Asimismo, el Grupo ha otorgado garantías de préstamos por US\$70,375,636 y US\$101,768,076, respectivamente como colateral de estas operaciones de financiamiento.

14. PASIVOS POR ARRENDAMIENTO

Al 31 de diciembre, los pasivos por derecho de uso se detallan como sigue:

<u>Pasivo por Derecho de Uso 2023</u>	<u>Vehículos en Arrendamiento Financiero</u>	<u>Propiedad Arrendada</u>	<u>Total</u>
Saldo inicial de cada período	US\$ 513,863	US\$ 4,646,264	US\$ 5,160,127
Adiciones	636,024	2,209,731	2,845,755
Gasto por intereses	42,676	393,608	436,284
Pago de arrendamientos	(303,027)	(2,632,509)	(2,935,536)
Efecto en modificación de contratos	(199,146)	(882,275)	(1,081,421)
Efecto conversión	-	8,027	8,027
Diferencias de cambio	673	(141,994)	(141,321)
Saldo final de cada período	<u>US\$ 691,063</u>	<u>US\$ 3,600,852</u>	<u>US\$ 4,291,915</u>

<u>Pasivo por Derecho de Uso 2022</u>	<u>Vehículos en Arrendamiento Financiero</u>	<u>Propiedad Arrendada</u>	<u>Total</u>
Saldo inicial de cada período	US\$ 673,352	US\$ 3,618,958	US\$ 4,292,310
Adiciones	142,295	2,219,433	2,361,728
Gasto por intereses	52,538	561,497	614,035
Ajuste a pagos variables de arrendamientos	(89,975)	1,212,155	1,122,180
Pago de arrendamientos	(285,481)	(2,976,121)	(3,261,602)
Efecto por conversión	48,388	160,550	208,938
Diferencias de cambio	(27,254)	(150,209)	(177,463)
Saldo final de cada período	<u>US\$ 513,863</u>	<u>US\$ 4,646,263</u>	<u>US\$ 5,160,126</u>

15. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR Y OTROS PASIVOS

Al 31 de diciembre, las otras cuentas por pagar se detallan como sigue:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Por pagar a proveedores	US\$ 964,365	US\$ 1,074,078
Aguinaldos por pagar	112,543	79,929
Indemnización	757,985	455,399
Obligaciones patronales	392,809	299,572
Vacaciones por pagar	452,950	934,359
Total	<u>US\$ 2,680,652</u>	<u>US\$ 2,843,337</u>

16. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre, las otras cuentas por pagar se detallan como sigue:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Acuerdos con clientes	US\$ 34,155	US\$ 103,006
Impuesto de valor agregado por pagar	1,251,927	1,313,464
Cuenta transitoria de formalización	81,760	629,346
Cuenta transitoria de pago proveedores	432,868	390,915
Otras cuentas por pagar	1,398,720	5,022,571
Total	<u>US\$3,199,430</u>	<u>US\$ 7,459,302</u>

17. CAPITAL CONTABLE

Capital social

El capital social autorizado de Marevalley y Subsidiarias es de 11,020 acciones comunes con un valor nominal de US\$ 1 cada una. Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el capital asciende a US\$11,020.

Aportes patrimoniales

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el Grupo mantiene aportes patrimoniales no capitalizados, recibidos en años anteriores, por US\$52,131,001. Los accionistas no han considerado la necesidad de elevar a registro los aportes extraordinarios.

Fusión

El efecto por fusión presentado en el estado de cambios del capital contable, corresponde a la capitalización de las pérdidas del periodo generadas hasta el momento de la fusión, de las compañías CMP Share Services Corporation (Panamá) y Multicréditos de Costa Rica, S.A. (Costa Rica), las cuales fueron absorbidas durante el periodo 2022 por CMP Share Services SEM, S.A. (Panamá) e Instacredit, S.A. (Costa Rica), respectivamente. Dichas fusiones tuvieron lugar el 30 de setiembre y 1 de julio de 2022, respectivamente.

18. INTERESES FINANCIEROS SOBRE PRÉSTAMOS

Los intereses ganados sobre préstamos por el periodo terminado al 31 de diciembre, se muestran a continuación:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Intereses sobre préstamos	US\$80,426,700	US\$97,382,632
Comisiones sobre préstamos	4,592,138	5,016,536
Estimaciones sobre préstamos	5,173,391	3,483,737
Amortización costos de originación	(6,112,744)	(8,383,533)
Total	<u>US\$ 84,079,485</u>	<u>US\$ 97,499,372</u>

Activación de Costo Diferido

El objetivo del registro del costo diferido es igualar la diferencia temporal entre la forma en que se reconoce el ingreso (causación mensual de intereses a través del plazo del crédito) y la forma en que se registra el gasto necesario para la colocación del crédito.

19. GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS

Al 31 de diciembre, los gastos administrativos se detallan como sigue:

	Nota	2023	2022
Gastos de personal		US\$24,555,123	US\$ 20,597,573
Gastos por servicios externos		5,245,231	5,058,462
Otros gastos administrativos		4,683,850	4,187,362
Gasto por depreciación y amortización		3,898,865	3,863,393
Gastos de movilidad y comunicaciones		2,455,167	2,507,686
Propaganda y publicidad		584,757	644,112
Retenciones y remesas al exterior		634,879	992,672
Gastos legales		1,859,554	1,553,054
Impuestos de patente municipal		341,088	423,117
Capacitación		17,099	696
Gastos operativos		3,718,255	4,069,836
Mantenimiento y licencias de software		446,054	499,251
Costo originación	(6)	(8,228,180)	(5,290,295)
Total		US\$ 40,211,742	US\$ 39,106,919

20. INGRESO POR COMISIONES

Al 31 de diciembre, el ingreso por comisiones se detalla como sigue:

	2023	2022
Ingresos por disponibilidades	US\$579,734	US\$ 81,840
Otras comisiones	<u>569,313</u>	<u>988,338</u>
Total	<u>US\$1,149,047</u>	<u>US\$ 1,070,178</u>

21. VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre, el valor razonable de los activos y pasivos financieros que se mantienen registrados al costo amortizado se presenta como sigue:

<u>Año 2023</u>	<u>Nivel de Jerarquía</u>	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor Razonable</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	21,367,013	21,367,013
Inversiones en Instrumentos financieros	3	3,010,000	3,008,942
Préstamos por cobrar	3	160,421,851	163,843,534
Préstamos por pagar	3	63,121,719	61,860,065

<u>Año 2022</u>	<u>Nivel de Jerarquía</u>	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor Razonable</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	24,059,018	24,059,018
Inversiones en Instrumentos financieros	3	3,020,000	3,019,245
Préstamos por cobrar	3	194,666,358	212,445,945
Préstamos por pagar	3	107,384,597	107,312,137

Para aquellos activos que se mantienen registrados en el estado de situación financiera al valor en libros y se revelan a valor razonable se detalla el nivel de jerarquía para las revelaciones a valor razonable como se describe a continuación:

- **Nivel 1** - Datos de entrada que son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- **Nivel 2** - Datos de entrada que son distintos de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para los activos o pasivos, directa (es decir, como precios) o indirectamente (es decir, derivados de precios). Esta categoría incluye instrumentos valorizados usando: precios cotizados para activos o pasivos similares en mercado activos; precios cotizados para activos o pasivos idénticos o similares en mercados que no son activos; u otras técnicas de valoración en las que todos los datos de entrada significativos son directa o indirectamente observables a partir de datos de mercado.
- **Nivel 3** - Son datos de entrada no observables. Esta categoría incluye todos los instrumentos para los que la técnica de valoración incluye datos de entrada que no se basan en datos observables y los datos de entrada no observables tienen un efecto significativo sobre la valoración del instrumento. Esta categoría incluye instrumentos que son valorizados sobre la base de precios cotizados para instrumentos similares para los que se requieren ajustes o supuestos no observables significativos para reflejar las diferencias entre los instrumentos. Los siguientes supuestos, en donde fue práctico, fueron efectuados por la Administración para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumento financiero en el estado de situación financiera y aquellos controlados fuera del estado de situación financiera:

- a. **Efectivo, Intereses por Cobrar y por Pagar, Cuentas por Cobrar y por Pagar y Otros Pasivos** - Para los instrumentos financieros anteriores, el valor en libros se aproxima a su valor razonable por ser instrumentos financieros con vencimiento en el corto plazo.
- b. **Préstamos por Cobrar** - El valor razonable de los préstamos por cobrar se determina acumulando la cartera con características financieras similares. El valor razonable para cada categoría de préstamos es calculado mediante el descuento de los flujos de efectivo esperados hasta su vencimiento. La determinación de la tasa de descuento es producto de las tasas de referencia establecidas por el mercado y las proyecciones fijadas por la administración de la Compañía, con el fin de lograr una tasa promedio, la cual refleja el riesgo inherente tanto de crédito como de tasa de interés. Los supuestos relacionados con el riesgo de crédito, flujo de efectivo y tasas de interés descontadas son determinados por juicios de la Administración.
- c. **Préstamos por Pagar** - El valor razonable de los préstamos por pagar se determina acumulando la cartera con características financieras similares. El valor razonable para cada categoría de préstamos es calculado mediante el descuento de los flujos de efectivo esperados hasta su vencimiento. La determinación de la tasa de descuento es producto de la comparación entre las tasas de referencia establecidas por el mercado, y las proyecciones fijadas por la administración de la Compañía, con el fin de lograr una tasa promedio, la cual refleja el riesgo inherente de tasa de interés. Los supuestos relacionados con el riesgo de crédito, flujo de efectivo y tasas de interés descontadas son determinados por juicios de la Administración.

Las estimaciones del valor razonable de mercado son efectuadas a una fecha específica, con base en información de mercado y de los instrumentos financieros. Estas estimaciones no reflejan ninguna prima o descuento que podría resultar de ofrecer para la venta en un momento dado algún instrumento financiero. Estas estimaciones son subjetivas por su naturaleza e involucran incertidumbres y elementos de juicio significativo; por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cualquier cambio en los supuestos podría afectar en forma significativa las estimaciones.

22. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Los instrumentos financieros son contratos que originan un activo financiero en una compañía y a la vez un pasivo financiero o instrumento patrimonial en otra compañía. El Estado de situación financiera está mayormente compuesto de instrumentos financieros. La Junta Directiva de la Compañía ha aprobado una política de Administración de Riesgos la cual, identifica cada uno de los principales riesgos a los cuales está expuesto. Se ha conformado un Comité de Crédito con ejecutivos claves, el cual está encargado de monitorear, controlar y administrar prudentemente dicho riesgo; y establece los límites de riesgo respectivos.

Estos instrumentos exponen a la Compañía a varios tipos de riesgo. Los principales riesgos se describen a continuación:

a. **Riesgo de Crédito** - Es el riesgo de que el deudor o emisor de un activo financiero propiedad de la Compañía no cumpla, completamente y a tiempo, con cualquier pago que debía hacer a la Compañía de conformidad con los términos y condiciones pactados al momento en que se adquirió el activo financiero.

Para mitigar el riesgo de crédito al que se enfrenta la compañía, la Administración cuenta con una serie de políticas restrictivas de crédito que establece límites o montos a los deudores. Estas políticas son aplicadas por cada ente resolutor de acuerdo al monto del crédito y política definida, a saber:

- Gerencia de sucursal.
- Gerencia de comercial.
- Gerencia de país.
- Director de Operaciones

En primera instancia la resolución crediticia recae sobre la figura del gerente de sucursal, previo análisis de un analista. El segundo nivel de resolución recae sobre el gerente comercial y el último nivel sobre el gerente de país. Cada nivel de aprobación se establece según el monto del crédito y características del posible deudor.

La vigilancia del cumplimiento de los niveles de aprobación según las políticas establecidas está a cargo de la Auditoría Interna, mediante la revisión mensual de las colocaciones crediticias con la utilización de un muestreo dirigido de las colocaciones mensuales.

El director de operaciones y la gerencia de país conforman un Comité de Crédito que monitorea mensualmente la condición financiera de los deudores, así como las condiciones del mercado crediticio con el objeto de ajustar o mantener las políticas de crédito establecidas.

La gerencia de país y la gerencia de cada sucursal quincenalmente realizan un análisis de la morosidad de la cartera por centro de costo a efectos de tomar las medidas correctivas de cada caso y así mantener el monitoreo constante de la cartera crediticia.

Adicional a los procedimientos anteriores, la Compañía ha desarrollado otros procedimientos para la administración del riesgo de crédito como los siguientes:

- Identificar, evaluar y medir el riesgo de crédito desde un nivel de instrumento individual hasta un nivel de cartera.
- Brindar asesoría, orientación y destrezas especializadas a las unidades de negocios para promover las mejores prácticas en toda la entidad para una gestión del riesgo de crédito.

La Administración ha mantenido una política de reestructuración en aquellos casos en los cuales un cliente ha presentado algún problema de atraso en sus pagos, pero que periódicamente sigue honrando la deuda.

La Administración calcula la estimación de incobrables con base en un modelo de pérdidas esperadas, el cual la Administración considera que es adecuada para cubrir las posibles pérdidas por deterioro de la cartera de crédito.

La siguiente tabla analiza la cartera de crédito del Grupo que está expuesta al riesgo de crédito y su correspondiente evaluación:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Valor en libros, neto	U\$ 148,529,596	U\$ 177,461,702
A costo amortizado:		
Etapa 1	132,934,030	158,466,265
Etapa 2	15,432,033	19,898,840
Etapa 3	12,055,788	16,301,253
Préstamos	<u>U\$160,421,851</u>	<u>U\$194,666,358</u>
Reserva por deterioro	(28,135,129)	(35,359,466)
Comisiones no devengadas	(7,631,412)	(5,439,197)
Intereses por cobrar	14,811,004	17,258,714
Costos de originación diferidos	<u>9,063,282</u>	<u>6,335,293</u>
Valor en libros, neto	<u>U\$ 148,529,596</u>	<u>U\$ 177,461,702</u>

b. **Riesgo de Liquidez** - Consiste en el riesgo de que el Grupo no pueda cumplir con todas sus obligaciones por causa, entre otros, de un retiro inesperado de fondos aportados por acreedores o clientes, el deterioro de la calidad de los préstamos por cobrar, 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.

Las políticas de administración de riesgo determinan la parte de los activos del Grupo que deben ser mantenidos en instrumentos de liquidez, límites de composición de financiamiento, así como límites de duración.

La Administración ha establecido políticas para evitar problemas de liquidez y financiamiento, éstas fueron adoptadas por el Grupo para operar con la mayor normalidad, se presentan:

- La apertura de sucursales se hace de acuerdo con las necesidades de colocación en una localidad y solo cuando esta represente un movimiento importante dentro de las colocaciones totales, se procede a la apertura de un centro de colocación y posteriores resultados se procede a la apertura de una sucursal.
- Se mantienen las políticas de colocación de acuerdo con montos y plazos, garantías según el caso, con el objeto de fortalecer el respaldo de la cartera, pero siempre se proyecta un crecimiento moderado en la colocación.
- Se mantiene una política agresiva de cobro y seguimiento en aquellos créditos que se identifiquen atrasados con el apoyo del departamento de cobro.
- Al no tener problemas de liquidez para mantener la cartera activa y no existir un aumento significativo en las líneas de crédito, les permite fortalecer nuestra posición financiera.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, los flujos futuros aproximados de los principales activos y pasivos de los estados financieros se presentan a continuación:

<u>31 de diciembre de 2023</u>	<u>De 1 a 6 meses</u>	<u>De 6 a 1 año</u>	<u>Más de 1 año</u>	<u>Total</u>
Activos:				
Efectivo	\$ 21,367,013	\$ -	\$ -	\$ 21,367,013
Inversiones al vencimiento	-	3,010,000	-	3,010,000
Préstamos por cobrar	20,272,700	21,105,105	119,044,046	160,421,851
Productos por Cobrar	1,871,684	1,948,536	10,990,784	14,811,004
Cuentas por cobrar	1,751,781	-	-	1,751,781
Total activos	\$ 45,263,178	\$ 26,063,641	\$ 130,034,830	\$ 201,361,649
Pasivos:				
Préstamos por pagar	\$ 17,489,361	\$ 23,903,757	\$ 21,319,234	\$ 62,712,352
Intereses por Pagar	114,165	156,036	139,166	409,367
Total pasivos	17,603,526	24,059,793	21,458,400	63,121,719
Neto	\$ 27,659,652	\$ 2,003,848	\$ 108,576,430	\$ 138,239,930
<u>31 de diciembre de 2022</u>	<u>De 1 a 6 meses</u>	<u>De 6 a 1 año</u>	<u>Más de 1 año</u>	<u>Total</u>
Activos:				
Efectivo	\$ 24,059,018	\$ -	\$ -	\$ 24,059,018
Inversiones al vencimiento	-	3,020,000	-	3,020,000
Préstamos por cobrar	15,888,361	17,376,297	161,401,700	194,666,358
Productos por Cobrar	1,382,574	1,511,211	14,364,929	17,258,714
Cuentas por cobrar	2,620,132	-	-	2,620,132
Total activos	\$ 43,950,085	\$ 21,907,508	\$ 175,766,629	\$ 241,624,222
Pasivos:				
Préstamos por pagar	\$ 15,155,883	\$ 10,255,137	\$ 81,973,577	\$ 107,384,597
Intereses por Pagar	119,291	79,815	482,126	681,232
Total pasivos	15,275,174	10,334,952	82,455,703	108,065,829
Neto	\$ 28,674,911	\$ 11,572,556	\$ 93,310,926	\$ 133,558,393

c. **Riesgo de Mercado** - Es el riesgo de que el valor de un activo financiero se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, tasas de cambio monetario, precios accionarios y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados de valores a situaciones políticas y económicas.

- **Riesgo de Tasa de Interés** - Es la exposición a pérdidas en el valor de un activo financiero debido a fluctuaciones en las tasas cuando se presentan descalces en los plazos de los activos y pasivos financieros, sin contarse con la flexibilidad de un ajuste oportuno.

En el caso de la cartera activa los cambios en las tasas de mercado no tienen influencia sobre la cartera activa, ya que nuestra tasa activa es invariable durante el plazo del crédito.

Análisis de Sensibilidad de Tasas de Interés - Al efectuar un análisis de sensibilidad de tasas con el objeto de estimar cual sería el efecto sobre las utilidades de acuerdo a la estructura de la cartera activa y pasiva al cierre del presente período, se obtiene el siguiente resultado: por cada aumento en 0.75% en nuestra tasa activa, las utilidades se incrementarían en US\$1,331,581 y por cada aumento en 0.25% en la tasa pasiva de las operaciones sujetas a revisión de tasa, la utilidad se disminuiría en US\$(212,621)

A continuación, se presentan los escenarios de sensibilización realizados por la Administración y su impacto en las utilidades antes de impuestos:

Resultado del Análisis de Sensibilidad para el Año 2023 -

Aumento tasa activa	0.75%	US\$ 1,331,581
Aumento tasa pasiva dólares	0.25%	(212,621)
Cambio en las utilidades antes de impuestos		US\$ 1,118,960
Aumento tasa activa	0.75%	US\$ 1,331,581
Aumento tasa pasiva dólares	0.50%	(425,242)
Cambio en las utilidades antes de impuestos		US\$ 906,339
Aumento tasa activa	0.75%	US\$ 1,331,581
Aumento tasa pasiva dólares	0.75%	(637,864)
Cambio en las utilidades antes de impuestos		US\$ 693,717
Aumento tasa activa	0.75%	US\$ 1,331,581
Aumento tasa pasiva dólares	1.00%	(850,485)
Cambio en las utilidades antes de impuestos		US\$ 481,096
Aumento tasa activa	0.75%	US\$ 1,331,581
Aumento tasa pasiva dólares	1.25%	(1,063,106)
Cambio en las utilidades antes de impuestos		US\$ 268,475

Resultado del Análisis de Sensibilidad para el Año 2022 -

Aumento tasa activa	0.75%	US\$ 1,726,311
Aumento tasa pasiva dólares	0.25%	(340,846)
Cambio en las utilidades antes de impuestos		<hr/> US\$ 1,385,465
Aumento tasa activa	0.75%	US\$ 1,726,311
Aumento tasa pasiva dólares	0.50%	(681,692)
Cambio en las utilidades antes de impuestos		<hr/> US\$ 1,044,619
Aumento tasa activa	0.75%	US\$ 1,726,311
Aumento tasa pasiva dólares	0.75%	(1,022,538)
Cambio en las utilidades antes de impuestos		<hr/> US\$ 703,773
Aumento tasa activa	0.75%	US\$ 1,726,311
Aumento tasa pasiva dólares	1.00%	(1,363,384)
Cambio en las utilidades antes de impuestos		<hr/> US\$ 362,927
Aumento tasa activa	0.75%	US\$ 1,726,311
Aumento tasa pasiva dólares	1.25%	(1,704,230)
Cambio en las utilidades antes de impuestos		<hr/> US\$ 22,081

- **Riesgo de Tipo de Cambio** – El Grupo se enfrenta a este tipo de riesgo cuando el valor de sus activos y de sus pasivos denominados en moneda extranjera (US dólares) se ve afectado por variaciones en el tipo de cambio, el cual se reconoce en el estado de resultados.

Su principal riesgo está concentrado en los préstamos por pagar denominados en US dólares.

Ante un eventual crecimiento inesperado del tipo de cambio y debido a que en la región no hay productos eficientes para establecer coberturas a costos razonables, y con base en la política de renovación; ante una fluctuación del tipo de cambio, se traspasa el costo de la devaluación a la tasa de interés de los diferentes productos.

Los siguientes activos y pasivos; cuentan con un efecto cambiario debido a que se encuentran en moneda extranjera y no en la moneda funcional de la compañía:

	<i>Costa Rica</i>		<i>Nicaragua</i>		<i>México</i>		<i>Guatemala</i>	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Activos monetarios	\$41,811,236	\$36,937,072	\$83,400	\$115,231	\$1,569	\$594,229	\$21,501	\$4,454
Pasivos monetarios	(10,985,115)	(18,128,395)	(10,917,701)	(15,296,177)	(1,947,435)	(1,924,324)	(1,293)	(30,438)
Posición neta	\$30,826,122	\$18,808,677	\$(10,834,301)	\$(15,180,946)	\$(1,945,866)	\$(1,330,095)	\$20,208	\$(25,984)

Durante el año terminado el 31 de diciembre, las compañías del Grupo reconoció en el estado de resultados pérdidas netas por diferencias de cambio por:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Nicaragua	US\$ (140,867)	US\$ (592,790)
Costa Rica	(2,767,498)	(1,849,992)
México	257,135	84,608
Guatemala	<u>(640)</u>	<u>(1,566)</u>
<u>Total</u>	US\$ <u>(2,651,870)</u>	US\$ <u>(2,359,740)</u>

- d. **Riesgo de Operación** - Con el objeto de poder mantener el capital neto del Grupo, la Administración continúa al igual que el período anterior con una política restrictiva de gastos de operación:
- Se mantiene siempre una política conservadora de gastos de mercadeo, remodelaciones, ampliaciones, entre otros y solo se procede con lo estrictamente necesario.
 - La Gerencia General procede a revisar cualquier gasto no recurrente antes de su aprobación.

23. ACTIVOS CONTINGENTES

Al 31 de diciembre de 2023, existen expedientes que se encuentran en distintos procesos legales y etapas para proceder a tramitar su recuperación según corresponda. El monto estimado por estos procesos es la suma US\$334,966,060 y al 31 de diciembre de 2022 la suma es de US\$276,920,279.

24. PASIVOS CONTINGENTES

Instacredit Costa Rica

Fiscal-Las declaraciones de los impuestos sobre la renta por los últimos años, se encuentran a disposición de las autoridades fiscales para su revisión. Consecuentemente, la Compañía mantiene la contingencia por cualquier impuesto adicional que pueda resultar por deducciones no aceptadas. Sin embargo, la Gerencia considera que las declaraciones, tal y como han sido presentadas, no serían sustancialmente ajustadas como resultado de cualquier futura revisión.

Laboral -El pago del auxilio de cesantía equivale en promedio a 20 días por cada año de trabajo. Esta indemnización está limitada a un pago máximo de ocho años, efectivo a la muerte, retiro por pensión o separación del empleado sin causa justa. El auxilio de cesantía no es operante cuando el empleado renuncia voluntariamente o es despedido con causa justificada.

Impuesto de Patente Municipal-Las declaraciones de este impuesto por los últimos cinco períodos están a disposición de la Municipalidad para su revisión. La gerencia considera que las declaraciones, tal y como han sido presentadas, no serán sustancialmente ajustadas como resultado de una futura revisión.

Instacredit Nicaragua

Revisión por Autoridades Fiscales - De conformidad con la legislación fiscal vigente, las declaraciones de impuesto sobre la renta para los últimos cuatro años fiscales están abiertas para la revisión de las autoridades fiscales. En consecuencia, podría existir una obligación eventual por la aplicación de criterios, de parte de las autoridades fiscales, distintos de los que ha utilizado la Compañía al liquidar sus impuestos. La Administración considera que las declaraciones, tal y como se han presentado, no serían sustancialmente ajustadas como resultado de una futura revisión.

Municipal - Las declaraciones del impuesto mensual sobre ingresos y sobre los bienes inmuebles de los últimos cuatro períodos, están a disposición de las autoridades municipales para su revisión. En consecuencia, podría existir una obligación eventual por la aplicación de criterios, de parte de las autoridades municipales, distintos de los que ha utilizado la Compañía al liquidar sus impuestos. La Administración considera que las declaraciones, tal y como se han presentado, no serían sustancialmente ajustadas como resultado de una futura revisión.

Seguro Social e INATEC - Las autoridades de ambas instituciones gubernamentales están pendientes de revisar las operaciones de la Compañía de los últimos cuatro períodos.

En consecuencia, podría existir una obligación eventual por cualquier retención y/o declaración que pudiera resultar por salarios no declarados de sus principales ejecutivos en los reportes presentados mensualmente.

La Administración considera que las declaraciones, tal y como se han presentado, no serían sustancialmente ajustadas como resultado de una futura revisión.

Instacredit el Salvador

Revisión por Autoridades Fiscales - De conformidad con la legislación fiscal vigente, las declaraciones de impuesto sobre la renta para los últimos cuatro años fiscales están abiertas para la revisión de las autoridades fiscales. En consecuencia, podría existir una obligación eventual por la aplicación de criterios, de parte de las autoridades fiscales, distintos de los que ha utilizado la Compañía al liquidar sus impuestos. La Administración considera que las declaraciones, tal y como se han presentado, no serían sustancialmente ajustadas como resultado de una futura revisión.

Municipal - Las declaraciones del impuesto anual sobre ingresos y sobre los activos de los últimos cuatro períodos, están a disposición de las autoridades municipales para su revisión. La Administración considera que las declaraciones, tal y como se han presentado, no serían sustancialmente ajustadas como resultado de una futura revisión.

Precios de Transferencia - Los registros contables del Grupo están disponibles para cualquier revisión en cumplimiento de lo requerido por la Ley de Precios de Transferencia. En consecuencia, podrían surgir discrepancias derivadas de la aplicación de conceptos por parte de las autoridades fiscales que difieran a los aplicados por el Grupo. La Administración del Grupo considera que ha aplicado e interpretado adecuadamente las regulaciones fiscales en cuanto a Precios de Transferencia.

Al 31 de diciembre del 2023 y 2022 se cuenta con un nuevo estudio de precios de transferencia en cual ratifica que las cifras del Grupo se encuentran con base a lo requerido por ley y no tienen efectos en la determinación del impuesto sobre la renta corriente de ambos años.

Instacredit Panamá Sociedad Anonima – Instacredit Guatemala- Intacredit México -CMP Share Services SEM

Al 31 de diciembre del 2023 y 2022 no cuenta con pasivos contingentes a revelar.

25. CONTRATOS RELEVANTES

Contrato Uso de Licencias entre Multicard, S.A. e Instacredit, S.A. -

Objeto del Contrato - Multicard, S.A. es propietaria económica de las marcas Instacredit para efectos de los términos y condiciones establecidas en el presente contrato acuerda tolerar como licenciataria de dichas marcas en Costa Rica, a Instacredit, S.A.

Pago - Instacredit, S.A. deberá pagar 2.75% (modificado posteriormente, ver addendum) de los ingresos brutos mensuales en moneda de curso legal de Costa Rica, esto por mes vencido según las instrucciones recibidas por parte del titular.

Condiciones - Se acuerda que en ningún momento habrá disputa alguna por la potestad de este derecho de propiedad.

- a. La licenciataria no procederá en la venta de las soluciones financieras identificadas con dichas marcas.
- b. El contrato es una licencia exclusiva, para el territorio de la República de Costa Rica.

Plazo - El contrato de la licencia de uso expira en 5 años prorrogable automáticamente por el mismo período, a menos de que las partes acuerden lo contrario.

Se suscribe el contrato, en la ciudad de San José, República de Costa Rica el 1º de diciembre de 2011.

Addendum 1 - Modificación de la cláusula primera, se modifica principalmente el porcentaje mensual del contrato. Las partes acuerdan que para el período del 1º de diciembre de 2012 al 30 de noviembre de 2013, el porcentaje a pagar será de 4.5% de los ingresos brutos mensuales. De ser necesario se realizarán ajustes en cuanto al porcentaje en futuros addendum. El resto de las estipulaciones se mantienen sin cambio alguno.

Addendum 2 - Multicard, S.A. suscribió un contrato de licencia de uso de la marca el día 1º de enero de 2016 sobre la marca "Instacredit" registrada en diferentes clases y países, dentro de los cuales se encuentra registrada en la República de Panamá bajo la clase 36.

El 14 de enero de 2016, Multicard, S.A. y Marevalley Corporation, suscribieron un acuerdo de Fusión por Absorción, mediante el cual Marevalley Corporation, fue la sociedad prevaleciente. Dicha Fusión se inscribió en el Registro Público de la República de Panamá el día 18 de febrero de 2016.

Se modifica la cláusula segunda del contrato; Instacredit, S.A. pagará a la titular, por la presente licencia de uso de la marca un porcentaje de los ingresos brutos mensuales, que será definido por las partes al finalizar el período de gracia establecido.

Las partes acuerdan mantener firmes y vigentes las demás estipulaciones y cláusulas del contrato previamente suscrito por las partes, las cuales no han sido modificadas por el presente convenio.

De conformidad con los términos establecidos en este contrato, el convenio es firmado el 1º de junio de 2016.

A partir de noviembre del 2016, la compañía relacionada mediante adendum al contrato de licencia de uso ha concedido períodos de gracia sin pago del uso de la marca. En el 2022, la compañía extiende el período de gracia por 24 meses más hasta 31 de mayo del 2024, mediante el adendum número 6.

26. REESTRUCTURACIÓN

Para el periodo terminado al 31 de diciembre de 2023, el Grupo determinó que existía un error contable en las cifras previamente informadas, generado por el no reconocimiento de una provisión para el pago de un ajuste realizado por la administración tributaria a la declaración del impuesto de renta presentado por el Grupo en el periodo 2012.

Según la resolución 002264-F-S1-2022 del 13 de octubre de 2022, emitida por la Sala Primera de la Corte Suprema de Justicia donde se declara con lugar el recurso de casación planteado por El Estado contra la sentencia 005-2019 del 25 de enero de 2019, emitida por la Sección Séptima del Tribunal Contencioso Administrativo y Civil de Hacienda, a favor del obligado tributario Instacredit S.A., cédula jurídica 3-101-264096; anulándose esta última. Se declara lesiva al interés público fiscal y económico del Estado, decretándose la nulidad absoluta del fallo TFA N°566-2013 del 12 de diciembre de 2013 dictado por el Tribunal Fiscal Administrativo, manteniéndose por estar conforme a derecho la resolución determinativa DT10R-140-12 del 12 de diciembre de 2012. Condenándose así a Instacredit al pago de principal e intereses en dicha causa.

Sobre el particular, se notificó el día 19 de mayo de 2023 en el domicilio fiscal del obligado, el documento MH-DGT-DGCN-DF-LIQ-0080-2023 del 12 de abril de 2023, señalándole que se mantiene lo dispuesto en la resolución DT10R-140-12 de las catorce horas del 12 de diciembre de 2012, mismo que se encuentra firme.

Al 01 de junio de 2023 el monto del principal asciende a US\$918,473 y el de intereses es por US\$1,547,301.

Además, según la resolución DGI/MRR/314/10/2023 donde el Grupo ha participado en la mesa de revisión conjunta, relacionada a impugnaciones por ajustes realizados al impuesto sobre la renta (IR), periodo de enero a diciembre 2018 se solicita que esta debe cumplir y liquidar las obligaciones tributarias derivadas de dichos ajustes.

Al 06 de octubre de 2023 el monto principal y los intereses por cargos moratorios asciende a US\$1,158,797.

Para diciembre 2023 estas obligaciones ya fueron canceladas a las diferentes autoridades fiscales.

Debido a esta razón, el Grupo realiza una reestructuración de las cifras reveladas y presentadas en periodos anteriores, como se presentan a continuación:

Cuenta	Saldo Anterior Informado	Reclasificación	Saldo Ajustado
Año 2021			
Estado de Posición Financiera			
Otras cuentas por pagar	US\$5,319,914	US\$2,393,611	US\$7,713,525
Utilidades retenidas 2021	US\$111,184,138	US\$(2,393,611)	US\$108,790,527
Año 2022			
Estado de Posición Financiera			
Otras cuentas por pagar	US\$3,834,732	US\$3,624,571	US\$7,459,302
Utilidad Retenida 2022	US\$107,708,882	US\$ (3,624,571)	US\$104,084,311
Estado de Resultados			
Gastos de comisiones	US\$(1,467,436)	US\$ (72,162)	US\$(1,539,599)
Gastos generales y Administrativos	US\$(37,948,121)	US\$(1,158,797)	US\$(39,106,919)

27. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DEL 2023

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2023 han sido aprobados para la emisión por parte de la Administración el 27 de marzo de 2024.
