

Panamá, 11 de octubre de 2024.

Señores
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
Ciudad

Ref: Notificación de Hecho de Importancia.

Estimados señores:

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 4 del Acuerdo No.3-2008, Texto Único de 31 de marzo de 2008 y el Acuerdo No. 3-2017, de 05 de abril de 2017, que modifica el Acuerdo No.2-2010, emitido por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá y conforme al convenio suscrito con la Bolsa de Valores de Panamá (BVP), en relación a eventos que constituyen hechos de importancia; por este medio le notificamos que el pasado 09 de octubre de 2024, la empresa calificadora Pacific Credit Rating (PCR), nos hizo entrega formal del informe de Calificación de Riesgo con fecha de corte del 31 de diciembre de 2023, ratificando la calificación de la siguiente manera:

Programa de Valores Comerciales Negociables Rotativos	pa3+
Programa de Bonos Corporativos Rotativos	paBBB-
Perspectiva	Estable

Anexamos el informe emitido por Pacific Credit Rating (PCR) donde se asigna la calificación arriba descrita.

Sin otro particular,



Esteban Bonini
Gerente de Finanzas CFO
Gerente Encargado de la Empresa

MiFinanciera, S.A.
Programa de Valores Comerciales Negociables Rotativos y
Programa de Bonos Corporativos Rotativos

Comité No 98/2024					
Informe con EEFF al 31 de diciembre de 2023			Fecha de comité: 9 de octubre de 2024		
Periodicidad de actualización: Semestral			Sector Financiero/Panamá		
Equipo de Análisis					
Montserrat San Juan msanjuan@ratingspcr.com		Fredy Vásquez evasquez@ratingspcr.com (502) 6635-2166			
HISTORIAL DE CALIFICACIONES					
Fecha de información		dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
Fecha de comité		27/07/2021	21/01/2022	18/08/2023	9/10/2024
Programa de Valores Comerciales Negociables Rotativos		PA3+	PA3+	PA3+	PA3+
Programa de Bonos Corporativos Rotativos		PA BBB-	PA BBB-	PA BBB-	PA BBB-
Perspectiva		Estable	Estable	Negativa	Estable

Significado de la calificación

Valores Comerciales Negociables. Categoría 3. La liquidez satisfactoria y otros factores de protección hacen que el valor sea calificado como inversión aceptable. Se espera el pago oportuno, sin embargo, los factores de riesgo son mayores y sujetos a variaciones.

Bonos Corporativos. Categoría BBB. Los factores de protección al riesgo son razonables, suficientes para una inversión aceptable. Existe una variabilidad considerable en el riesgo durante los ciclos económicos, lo que pudiera provocar fluctuaciones en su Calificación.

Con el propósito de diferenciar las calificaciones domesticas de las internacionales, se ha agregado una (PA) a la calificación para indicar que se refiere sólo a emisores/emisiones de carácter domestico a efectuarse en el mercado panameño. Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la clasificación alcanzada entre las categorías AA y B.

La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La clasificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago de este; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora.

El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<http://www.ratingspcr.com/informes-pais.html>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Racionalidad

En comité de Calificación de Riesgo, PCR decidió mantener la calificación de **PA3+** a los **Valores Comerciales Negociables** y de **PA BBB-** a los **Bonos Corporativos**, y modificar la perspectiva a **'Estable'**, con información al 31 de diciembre de 2023. La calificación se fundamenta en el aumento de la cartera, debido a la adquisición de una empresa que además es de una calidad superior, lo que también permite mejorar el indicador de cartera vencida; en las garantías de la emisión, que logran una cobertura de 1.4 veces el valor de los bonos en circulación; y en la cobertura del EBITDA proyectado sobre los gastos financieros, que es de 1.5 veces para el año 2024. Por otra parte, también se considera la disminución en los niveles de liquidez debido a redenciones de instrumentos de deuda; el incremento en los pasivos en mayor proporción al patrimonio como resultado de integrar la empresa adquirida, lo que conduce a un aumento en el nivel de apalancamiento patrimonial; y la disminución continua en los indicadores de rentabilidad.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

La calificación de riesgo del Programa de Valores Comerciales Negociables Rotativos y del Programa de Bonos Corporativos se basó en la evaluación de los siguientes aspectos:

Aumento en la cartera debido a la adquisición de una empresa. Hasta la fecha de análisis, la cartera, centrada en préstamos corporativos a PYMES, ha aumentado en un 23.3% como resultado de integrar la cartera de la empresa

adquirida. Esta cartera combinada tiene una calidad superior, lo que ha permitido una mejora en el indicador de cartera vencida, que se sitúa en 34.3%. No obstante, este valor sigue siendo elevado, por lo que será crucial la capacidad para renegociar los préstamos en mayor riesgo, así como implementar estrategias efectivas de cobro y validación de garantías para alcanzar niveles de calidad más adecuados. Por su parte, se reducen las provisiones debido a castigos realizados a los préstamos de mayor riesgo. Por lo que dependerá del seguimiento a las estrategias de cobro y la colocación de nuevos créditos con una evaluación de riesgo adecuada que permita continuar con una operación sostenible.

Disminución en el indicador de liquidez debido a redenciones de instrumentos de deuda. Hasta la fecha de análisis, MiFinanciera, S.A. muestra una reducción en sus disponibilidades debido a redenciones de instrumentos de deuda y pagos a partes relacionadas, a pesar de haber generado un flujo operativo positivo a partir de los cobros de préstamos. Además, las obligaciones financieras han aumentado al integrar la empresa adquirida, lo que ha llevado a una disminución en el indicador de liquidez, que ahora se sitúa en 3.2%. A corto plazo, se observa una brecha de liquidez positiva gracias a los cobros de préstamos otorgados, mientras que a mediano plazo se presenta un flujo negativo debido a la cancelación de obligaciones financieras, resultando en una brecha acumulada positiva. Será crucial una gestión adecuada de los cobros de la cartera para evitar desbalances y cumplir con las obligaciones en los plazos establecidos.

Incremento del patrimonio por la consolidación de la compañía adquirida. En la actualidad, se observa un aumento en el patrimonio derivado de la consolidación de los estados financieros de la compañía adquirida y de la acumulación de beneficios hasta la fecha. Este incremento en el patrimonio es relativamente menor en comparación con el aumento de los pasivos, lo que ha llevado a un ligero aumento en el nivel de apalancamiento patrimonial, que ahora se sitúa en 1.69 veces. Esto indica que la financiación proviene principalmente de terceros, un comportamiento esperado dada la naturaleza del negocio. Además, el capital en acciones sigue siendo sólido, lo que demuestra el respaldo de sus inversionistas. Se espera que una adecuada gestión de los préstamos contribuya a fortalecer el patrimonio de la Financiera, ya que no se anticipa el pago de dividendos en el corto plazo.

Disminución continua en la utilidad e indicadores de rentabilidad. Hasta la fecha del análisis, la Financiera ha obtenido menores beneficios en comparación con el periodo anterior, debido a la consolidación de los resultados con la empresa adquirida, lo que ha incrementado considerablemente los gastos administrativos y operacionales. Es importante destacar que actualmente se observan más cobros de cartera que colocaciones, lo que podría afectar los resultados de futuros periodos. En cuanto al margen neto, se encuentra en 4.7%, un valor inferior al promedio histórico, dado el aumento en los gastos administrativos y operacionales. Se espera que este margen se ajuste gradualmente para acercarse a los niveles de periodos anteriores. Finalmente, los indicadores de rentabilidad anualizados ROA y ROE están en 0.4% y 1.2%, respectivamente, mostrando una disminución notable debido a la consolidación con la empresa adquirida.

Garantías y respaldo de la emisión. Los Bonos Corporativos cuentan con la garantía de un Fideicomiso de Garantía a favor de los tenedores registrados. Se prevé que esta garantía mantenga una cobertura mínima del 110% sobre el saldo total de los Bonos emitidos y en circulación en todo momento. En el momento del análisis, la cobertura actual es de 1.4 veces el valor de los bonos en circulación, la cual incluye una parte de la cartera de préstamos personales y comerciales vigentes con garantía hipotecaria, derechos hipotecarios anticréticos y un aporte adicional en efectivo.

Cobertura de gastos financieros ligeramente ajustada. En la actualidad, la relación entre el EBITDA y los gastos financieros es de 1.4 veces, lo que asegura la capacidad para cubrir los gastos del periodo. Las proyecciones de flujo sugieren una cobertura de 1.5 para el año 2024, lo cual es adecuado para satisfacer las obligaciones financieras. Es importante señalar que la empresa cumplió con sus proyecciones financieras para el año 2023.

Factores Clave

Factores que podrían mejorar la calificación:

- Recuperación de la cartera vencida con una adecuada capacidad de cobro y monetización de las garantías.
- Mejora continua de la solvencia y niveles de liquidez.
- Mayor colocación de créditos que permita mejorar la rentabilidad.

Factores que pudieran desmejorar la calificación:

- Incremento constante de los niveles de endeudamiento que limiten la solvencia.
- Aumento del riesgo crediticio de la cartera, así como el deterioro de las provisiones y garantías asociadas.

Limitaciones y limitaciones potenciales a la calificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitación alguna en la información remitida.
- **Limitaciones potenciales (riesgos previsible):** i) Existe el riesgo por el alza en las tasas de interés de política monetaria donde la entidad no sea capaz de trasladar efectivamente los costos asociados. Se considera también el entorno inflacionario que afecte el dinamismo de la economía y desincentiven la demanda de créditos en el mercado, reduciendo la colocación de nuevos créditos.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la metodología para Calificación de Riesgo de Instrumentos de Deuda de Corto, Mediano y Largo Plazo, Acciones Preferentes y Emisores con fecha 9 de noviembre de 2017.

Información utilizada para la calificación

Información financiera: Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2023 y 2022.

Riesgo Crediticio: Detalle de la cartera, concentración, garantías y detalle de cartera vencida.

Riesgo de Mercado: Detalle de inversiones y disponibilidades.

Riesgo de Liquidez: Estructura de financiamiento y detalle de emisiones.

Riesgo de Solvencia: Reporte de capitalizaciones y solvencia.

Riesgo Operativo: Informe de prevención de blanqueo de capitales.

Emisión: Prospecto informativo y proyecciones financieras actualizadas a 2024.

Hechos de Importancia

- El 10 de mayo de 2023 se publicó en la plataforma SERI los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2022, así como el informe de Actualización Anual.
- El 29 de marzo de 2023 se solicitó una prórroga a la Superintendencia de Mercado de Valores del plazo para presentar el informe de Actualización Anual y los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2022, por motivo de atraso en el proceso de revisión de auditores externos, motivo ajeno a MiFinanciera S.A., por lo que se solicita al ente regulador considerar la no imposición de la multa correspondiente. Se espera tener lista la información requerida a más tardar el lunes 21 de abril de 2023.
- El 24 de marzo de 2023, la empresa calificadoras PCR hizo entrega formal del Informe de Calificación de Riesgo con fecha de corte al 30 de junio de 2022, ratificando la calificación actual.
- El 9 de marzo de 2023 el sistema informático recibió un ciberataque, sin embargo, la rápida respuesta evitó que se extrajera información de la base de datos por parte de terceros. Se presentó una denuncia a las autoridades correspondientes.
- El 3 de marzo de 2023 la sociedad MiFinanciera S.A. adquirió el 100% de las acciones de Rapi Préstamos S.A., empresa financiera que solía ser propiedad 100% de Corporación Microfinanciera Nacional S.A., quien, a su vez, es el único accionista de MiFinanciera S.A. La transacción se realizó mediante el traslado de acciones, no hubo traslado de efectivo.

Contexto Económico

Al cierre del año 2023, la economía panameña registró un crecimiento de 7.3% en el producto interno bruto (PIB), según cifras del Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC), sin embargo, menor al 10.8% registrado en el año 2022. Panamá logró posicionarse como el país con mayor dinamismo de la región. Las actividades que impulsaron el crecimiento fueron la construcción, el comercio al por mayor y menor, el turismo, la Zona Libre de Colón y las actividades financieras, lo cual ha tenido un impacto positivo en la generación de empleo, el desarrollo de diversas industrias y la atracción de inversión extranjera directa. Además, Panamá se destaca como un centro logístico y financiero crucial en la región.

Es importante mencionar que durante el último trimestre del año se registraron eventos importantes que tendrán efectos en la economía del país, el primero consistió en las protestas debido a la renovación del contrato de explotación de cobre entre el Estado y la filial de First Quantum, provocando problemas en la movilización y afectando directamente al sector logístico y agroindustrial, entre otros. Finalmente, la Corte Suprema de Justicia declaró inconstitucional el contrato minero, lo cual tendrá efectos directos en los ingresos del Estado, incrementando el déficit fiscal. Esto destaca la urgencia de fortalecer el sistema de recaudación, controlar los gastos totales y mejorar la gestión de la deuda para mantener la estabilidad financiera y asegurar la sostenibilidad económica a largo plazo. El otro evento importante considerando que el país es un centro relevante de servicios financieros, fue la exclusión de Panamá de la lista de países de alto riesgo en materia de lavado de dinero, blanqueo de capitales y financiamiento al terrorismo de la Unión Europea, lo cual producirá beneficios económicos positivos al país. En adición, la sequía causada por el fenómeno de El Niño afectó la operación del Canal de Panamá provocando la disminución del tráfico de barcos.

Por otro lado, según el informe anual sobre el Índice de Precios al Consumidor (IPC), Panamá cerró el año 2023 con una inflación acumulada del 1.5%. Las variaciones significativas se registraron en los grupos de vivienda, agua, electricidad y gas que reportaron alzas en los precios de 9.9%.

Según proyecciones del Banco Mundial, se espera que la economía se desacelere debido a la interrupción de la operación de la minera de cobre y estiman un crecimiento de 2.5% para el año 2024, menor al comportamiento histórico de los últimos años. Panamá tiene como reto fortalecer su posicionamiento fiscal y diseñar estrategias para mejorar la recaudación de impuestos. También se enfrenta a los desafíos climáticos que han afectado la operación del canal afectando el tránsito de barcos causado por los efectos del Niño. Por otro lado, las calificadoras de riesgo se encuentran a la expectativa de las medidas del nuevo gobierno en materia fiscal, transparencia e integración dada la fragmentación que habrá en la Asamblea Nacional, así como la promoción de políticas dirigidas a resolver los problemas sociales y ambientales, lo cual puede tener impacto en la calificación de riesgo del país. A pesar de estos retos, es importante resaltar que Panamá posee un potencial considerable para continuar su crecimiento. Esto se fundamenta en una

economía sólida y diversificada en varios sectores, lo que demuestra su resiliencia ante las adversidades. Sin embargo, para aprovechar este potencial, se requiere una gestión cuidadosa y estratégica de los desafíos actuales, así como políticas que fomenten la innovación y el desarrollo sostenible en todos los ámbitos económicos del país.

Se prevé que la inflación se mantenga baja a finales de 2024, en el orden de 2.2 % interanual, y en alrededor del 2.0% en los años venideros. A mediano plazo, se espera que el PIB crezca 4%, mientras que el déficit en cuenta corriente se proyecta en torno al 2% del PIB. Como resultado de lo anterior, se pronostica la pérdida de grado de inversión del país, lo que elevaría los costos de endeudamiento externo de Panamá y aumentaría los riesgos de refinanciamiento.

Panorama Internacional

Según las *Perspectivas económicas mundiales* del Banco Mundial, se prevé que el crecimiento económico global será moderado, donde se espera alcanzar un 2.4% para 2024, siendo el tercer año consecutivo de desaceleración. Entre los factores que pueden seguir causando la desaceleración se encuentra la prolongación del conflicto en Oriente Medio, lo que podría interrumpir el suministro global de petróleo y provocar un aumento en los precios de la energía y los alimentos, causando un alza en la inflación en todas las regiones; entre otros riesgos existentes, están las tensiones geopolíticas y comerciales y la posibilidad de que China no presente el crecimiento esperado. A lo anterior, se le suma una demanda externa más débil, condiciones financieras más ajustadas y desastres naturales relacionados con el cambio climático.

Adicionalmente, se estima que el nivel general de inflación a escala mundial descienda a 5.8% en 2024. En ese sentido, la inflación aún no ha regresado a los objetivos de los bancos centrales en muchas economías, esto aunado con la proyección de que la mayoría de los precios de los productos básicos permanezcan por encima de los niveles prepandemia, propiciando que los hogares, las empresas y principales importadores de materia prima continuarán soportando precios elevados. Por otro lado, los choques de oferta de alimentos en las economías emergentes están siendo afectados por las condiciones del fenómeno de El Niño, lo que conlleva precios de alimentos elevados y aumento en el deterioro de seguridad alimentaria.

Con respecto a las condiciones climáticas, el fenómeno de El Niño es uno de los riesgos más altos para las economías y se proyecta que este continúe durante 2024, aumentando la probabilidad de un incremento en las temperaturas globales y de patrones climáticos disruptivos que podrían dañar la producción agrícola. Además, las tormentas e inundaciones frecuentes podrían dañar la infraestructura crítica, incluyendo transporte y suministro de energía, llevando así a consecuencias para la actividad económica más amplias, como pérdidas significativas que pueden causar escasez de bienes y servicios.

En 2023, la región de América Latina y el Caribe experimentó una significativa desaceleración económica, con un crecimiento de solo el 2.2%. Esta desaceleración se produjo en el contexto de una elevada inflación, condiciones monetarias restrictivas, debilidad del comercio mundial y fenómenos meteorológicos adversos. Para las perspectivas de la región se estima que tendrá un crecimiento del 2.3% para 2024. Los efectos persistentes de la restricción monetaria previa continuarán influyendo en el crecimiento a corto plazo. Por su parte, a medida que la inflación disminuya se prevé que los bancos centrales disminuyan las tasas de interés, permitiendo así el aumento de la inversión, siendo positivo para la región.

En comparación con otros países de la región, República Dominicana se destaca por liderar el mayor crecimiento proyectado, alcanzando un 5.1%. Este aumento es mayor a los dos últimos periodos, atribuido a una reducción en su inflación y un aumento en las actividades económicas, particularmente en el sector turístico. Seguido de cerca por Panamá, a pesar de que ha sido afectado por el cambio climático, proyecta un crecimiento del 4.6%, anticipando una mayor recaudación de ingresos fiscales. Por su parte, Costa Rica prevé un crecimiento de 3.9% impulsado por una mayor inversión extranjera directa, Guatemala, por su parte, proyecta un 3.5%, gracias al dinamismo que presentan sus actividades económicas ante una mayor demanda de créditos que se refleja en mayores proyectos en el país. El crecimiento de México se atenuará hasta el 2.6%, como consecuencia de la caída de la inflación y la disminución de la demanda externa. Asimismo, se proyecta que Perú se recupere de la contracción de 2023, con un crecimiento del 2.5% en 2024, respaldado por el aumento de la producción minera. Por último, se estima un crecimiento en Honduras por 3.2%, El Salvador por 2.3%, Bolivia por 1.5% y Ecuador por 0.7%.

Durante 2023, Estados Unidos presentó estabilidad económica, superando las proyecciones que se tenía en cuanto a su crecimiento. El escenario de un crecimiento mayor a lo esperado por parte de Estados Unidos puede impactar en las perspectivas de las regiones con economías emergentes, presentando impactos negativos como, por ejemplo, la apreciación del dólar afectando las exportaciones de otras regiones y potencialmente elevaría las tasas de interés. Por otro lado, puede impactar de manera positiva en la inflación, provocando un decremento en esta y además puede haber condiciones financieras más flexibles, resultado de mejoras en la oferta laboral o productividad. Para las economías orientadas a la exportación con vínculos comerciales directos con Estados Unidos, como Asia Oriental y el Pacífico, América Latina y el Caribe se verían beneficiados ante estas condiciones. Asimismo, las exportaciones de commodities de las economías en desarrollo hacia Estados Unidos se verían beneficiadas ya que habría una demanda global más fuerte. En ese escenario, podría haber una mejora en la demanda de las economías ya que existirían condiciones financieras más favorables, incluido un mayor apetito por el riesgo de inversiones globales, lo que podría aliviar la presión financiera y costos de endeudamiento en las regiones de economías emergentes y economías en desarrollo.

Contexto Sistema

El Centro Bancario Internacional (CBI) en Panamá es un conglomerado de instituciones financieras que operan bajo diferentes tipos de licencias, tales como general, internacional y de representación. Estas licencias determinan las actividades bancarias específicas que pueden llevar a cabo. Por ejemplo, los bancos con licencia general conforman el Sistema Bancario Nacional (SBN), que a su vez se divide en banca oficial y privada (nacional y extranjera). A mediados de 2023, el CBI estaba compuesto por un total de 63 bancos, de los cuales 41 poseían licencia general, 13 licencias internacionales y 9 licencias de representación.

Actualmente, en el sistema bancario panameño, los 41 bancos con licencia general tienen la autorización para realizar operaciones bancarias tanto dentro como fuera del país. Por otro lado, los 13 bancos con licencia internacional tienen la facultad de llevar a cabo transacciones en el extranjero desde sus oficinas en Panamá. La combinación de estos dos grupos constituye el Centro Bancario Internacional (CBI). La singularidad de Panamá, incluyendo la ausencia de un Banco Central y la adopción del dólar estadounidense como moneda de curso legal, ha contribuido a proteger al CBI panameño de las repercusiones de las crisis financieras que han afectado a otros mercados y sistemas financieros a nivel mundial. A finales de diciembre de 2023, los activos del CBI alcanzaron la cifra de B/. 147,525 millones, registrando un aumento interanual del 5.2%. Este incremento se debió principalmente al aumento en la concesión de créditos, así como a las inversiones en menor medida. Los activos líquidos, por su parte, ascendieron a B/. 20,469 millones, mostrando un ligero incremento del 2.7% en comparación con el año anterior.

En cuanto a la cartera crediticia, esta totalizó B/. 87,201 millones, presentando un aumento del 4.4%. Este crecimiento fue impulsado principalmente por el aumento de los créditos en el extranjero, que aumentaron un 5.8%, en comparación con los créditos locales que aumentaron un 3.3%. En términos de calidad de la cartera del CBI, se registró un índice de morosidad del 4%, con un 1.6% correspondiente a atrasos de más de 30 días, lo que resultó en un índice de cartera vencida del 2.4% sobre el total de la cartera, un porcentaje superior al observado antes de la pandemia. Sin embargo, se espera que durante el transcurso del año 2023 la calidad de los activos del CBI se mantenga bajo control con una adecuada cobertura de reservas sobre préstamos morosos o vencidos.

En cuanto a las utilidades acumuladas, al cierre del segundo semestre de 2023, alcanzaron la cifra de B/. 2,709 millones, reflejando un aumento significativo del 42.8% en comparación con el período anterior. Este incremento se atribuyó principalmente al aumento en la cartera de créditos, que impactó positivamente en el margen financiero, junto con una gestión adecuada de la calidad de activos y control de gastos.

A pesar de mostrar una sólida resiliencia con niveles adecuados de liquidez, solvencia y una mejora en los indicadores de rentabilidad, es fundamental continuar monitoreando los indicadores del sistema financiero para asegurar su estabilidad frente a la situación económica actual en Panamá. Esto implica una supervisión constante y una gestión prudente de riesgos para garantizar la sostenibilidad y la seguridad del sistema financiero en el futuro.

Análisis de la institución

Reseña

MiFinanciera, S.A., es una sociedad anónima producto del cambio de nombre de la Financiera Integra Internacional Financiera Corp. que fue constituida mediante Escritura Pública No. 1562 el 27 de febrero de 1997. Mediante Resolución No. 86 del 16 de abril de 2014 emitida por la Dirección General de Empresas del Ministerio de Comercio e Industrias, se autoriza a MiFinanciera, S.A. operar como empresa financiera en la República de Panamá, iniciando sus operaciones el 1 de septiembre de 2014, ya que de enero a septiembre 2014 se encontraban en el proceso de fusión con la Empresa Mi Banco, S.A. BMF, la cual quedó debidamente registrada ante el Registro Público el 1 de septiembre de 2014. Su principal actividad es el otorgamiento de préstamos, personales y comerciales mediante garantías de bienes muebles e inmuebles o descuentos directos en el mercado local. Su oficina principal se encuentra ubicada en Calle 50, Edificio Plaza Calle 50, Local 1, Corregimiento de Bella Vista, Distrito de Panamá, República de Panamá. Por último, cabe destacar que MiFinanciera, S.A. cuenta con 6 sucursales actualmente.

Gobierno Corporativo¹

La Financiera cuenta con un solo accionista que controla el 100% de las acciones emitidas y en circulación de la sociedad. Dicho accionista, es atendido directamente por el área de Gerencia y Finanzas. La estructura accionaria actual se muestra en el siguiente cuadro:

Accionista	Participación
Corporación Microfinanciera Nacional, S.A.	100%
Total	100%

Fuente: MiFinanciera, S.A. / Elaboración: PCR

Los órganos de gobierno de la Financiera son el Directorio y la Plana Gerencial. Actualmente, el Directorio está conformado por catorce (14) miembros. El Directorio cuenta con diversos comités de apoyo incluyendo el Comité de Riesgos, Comité de Auditoría y Comité de Cumplimiento. Asimismo, la Plana Gerencial es la encargada de ejecutar y velar por el cumplimiento de las directrices emitidas por el directorio.

¹ Información actualizada según encuesta ESGC a junio 2021

JUNTA DIRECTIVA

Nombre	Cargo
Guillermo Tomás Henne Motta	Director Presidente
Rogelio Romero	Director Tesorero
Rogelio Rengifo	Director Secretario
Juan Alberto Arias	Director
Fernando Morales	Director
Arlene Chea	Director
Carlos Spiegel	Director
Luis Ramón Arias	Director
Guillermo Arosemena	Director
Rafael Moscarella	Director Independiente
Juan David Morgan V.	Director Suplente
Ricardo Arango P.	Director Suplente
Mario Araúz	Director Suplente
Juan Ignacio Guardia	Director Suplente

Fuente: MiFinanciera, S.A. / Elaboración: PCR

PLANA GERENCIAL

Nombre	Puesto
Esteban Bonini	Gerente de Finanzas y Gerente encargado
Helen Bethancourt	Sub-Gerente de Negocios
Rosa González	Sub-Gerente de Operaciones
Sandra Villarroel	Gerente de Legal y Cumplimiento
Ricardo Martínez	Sub-Gerente de Contabilidad

Fuente: MiFinanciera, S.A. / Elaboración: PCR

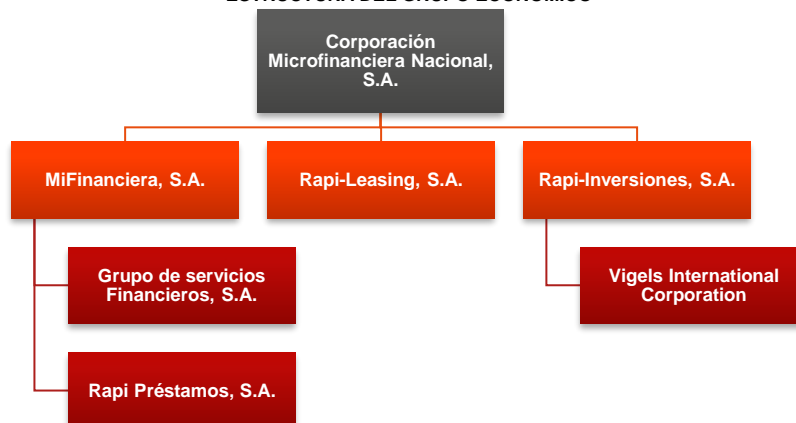
La institución elabora sus Estados Financieros de acuerdo con las NIIF. Adicionalmente, la institución cuenta con una política de Gestión Integral de Riesgo, la cual se estipula en el Manual de Riesgos.

Grupo Económico

MiFinanciera, S.A. pertenece al Grupo Corporación Microfinanciera Nacional, S.A. la cual fue constituida conforme a las leyes de la República de Panamá el 2 de octubre de 1996. Su principal actividad es gestionar, administrar y llevar a cabo todo tipo de negocios de una compañía inversionista en el sector financiero a nivel nacional. La Corporación es dueña del 100% de las acciones comunes emitidas y en circulación de MiFinanciera, S.A., que ofrece préstamos corporativos a PYMES; Rapi Leasing, S.A., que ofrece servicios de arrendamiento financiero; Rapi Inversiones, S.A., dedicada a la compraventa de valores y documentos negociables que, a su vez, tiene como subsidiaria a Vigels International Corporation para la administración de Bienes Reposeídos.

La sociedad MiFinanciera, S.A. adquirió el 100% de las acciones de Grupo de Servicios Financieros, S.A., empresa financiera que solía ser controlada por Corporación Microfinanciera Nacional, S.A. La transacción, fue realizada mediante Contrato de Compraventa de Acciones el 30 de septiembre de 2020, autorizada mediante Reunión Extraordinaria de Accionistas de MiFinanciera, S.A. y mediante Reunión Extraordinaria de Junta Directiva de Accionistas de Corporación Microfinanciera Nacional, S.A. ambas el 18 de septiembre de 2020. De la misma forma, durante el 2023 MiFinanciera, S.A. adquirió el 100% de las acciones de Rapi Préstamos, S.A., empresa dedicada a otorgar préstamos comerciales y personales.

ESTRUCTURA DEL GRUPO ECONÓMICO



Fuente: MiFinanciera, S.A. / Elaboración: PCR

Operaciones y Estrategias

Operaciones

La principal actividad de MiFinanciera, S.A. es el otorgamiento de préstamos comerciales a las micro, pequeñas y medianas empresas (MiPymes) y el otorgamiento de préstamos personales en diversos segmentos de mercado. Los plazos de los créditos abarcan de 12 a 60 meses, principalmente con garantía hipotecaria. No obstante, la mayoría se otorga entre 12 y 36 meses.

Productos

Comerciales:

- Líneas de Crédito Comercial.
- Líneas Interinas de Construcción.
- Préstamos para Equipos y Maquinarias.
- Préstamos Comerciales con Garantías Hipotecarias.

Personales:

- Préstamos personales por descuento directo (alianzas comerciales).
- Préstamos personales con garantías de auto particular.
- Préstamos personales con garantía hipotecaria.

Estrategias corporativas

La cartera de préstamos se divide en dos categorías: préstamos comerciales y préstamos personales. Los préstamos comerciales dan soluciones de financiamiento a micro, pequeñas y medianas empresas para satisfacer sus necesidades a través de líneas de crédito rotativas y/o préstamos a plazo. Por otro lado, los préstamos personales consisten en el otorgamiento de créditos, en su mayoría con garantías hipotecarias y en menor proporción, garantías mobiliarias. Su principal nicho de mercado son las micro, pequeñas y medianas empresas (MiPymes) y en ellas basan la mayor parte de su cartera de créditos. Su objetivo es mantener un 70% de préstamos comerciales y un 30% de préstamos personales.

A la fecha de análisis, sus estrategias incluyen seguir expandiendo el número de clientes, manteniendo el riesgo unitario debidamente diversificado; expandir negocios al interior del país, así como mejorar su costo de fondeo y, por consiguiente, el margen financiero. Su objetivo general entonces, es incrementar rentabilidad a través de aumentar tasas de interés, mejorar la calidad de su cartera crediticia, mejorar el proceso de cobros, mejorar el proceso de cobros legales, bajar los gastos, bajar costo de fondos, utilizar de una mejor manera la tecnología a su favor y mejorar el control interno.

Por otra parte, se intensificaron las acciones de seguimiento a procesos en marcha antes de la pandemia los cuales se detallan a continuación:

- Cobro de cartas promesas para la cancelación de clientes existentes que se tienen registrados a la fecha.
- Darle seguimiento a casos que están en proceso legal con abogados externos para formalizar las demandas y hacer válidas las garantías. Se contemplan castigos por la porción no cubierta del saldo del préstamo y el valor de la garantía adjudicada.
- Cobro y seguimiento cercano a situación actual de clientes por medio de un tercero.
- Revisión de requerimientos e incremento de estándares para nuevos desembolsos.
- Implementación de una unidad de cobros.

Riesgos Financieros

Análisis Cuantitativo de Activos y Pasivos

Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito hace referencia al riesgo de pérdida financiera si un cliente o contraparte no cumple con sus obligaciones contractuales y surge de los préstamos y anticipos a los clientes. MiFinanciera, S.A., estructura los niveles de riesgo crediticio aceptables, estableciendo máximos y mínimos en la otorgación de créditos comerciales con garantía hipotecaria, los cuales son garantizados por bienes inmuebles que cuentan con una cobertura de 3 a 1 veces como política de la empresa. Además, la Financiera posee un Manual de Riesgo Crediticio que administra todos los riesgos relacionados a la cartera y estructurado a través del Manual de Crédito que estandariza todos los procesos relacionados al otorgamiento de préstamos.

La exposición al riesgo de crédito también es administrada a través del análisis periódico de la capacidad de los prestatarios y prestatarios potenciales, para satisfacer las obligaciones de repago de los intereses y capital. En este sentido, los Comités asignados por la Junta Directiva y la Administración vigilan periódicamente la condición financiera de los deudores y emisores respectivos, que involucren un riesgo de crédito para la Financiera. El Comité de Crédito revisa y aprueba cada préstamo nuevo y se mantiene un seguimiento permanente de las garantías y condición del cliente.

Además, la Financiera administra, limita y controla las concentraciones de riesgo de crédito donde sean identificadas, en particular, a contrapartes individuales y grupos, así como a las industrias. Asimismo, monitorea la concentración por sector y ubicación geográfica. Adicionalmente, con el fin de minimizar las pérdidas, MiFinanciera, S.A., mantiene garantías para reducir el riesgo de crédito y para asegurar el cobro de sus activos financieros expuestos a este tipo de riesgo y, además, se gestionan garantías adicionales tan pronto como se observen indicadores de deterioro pertinentes de los préstamos.

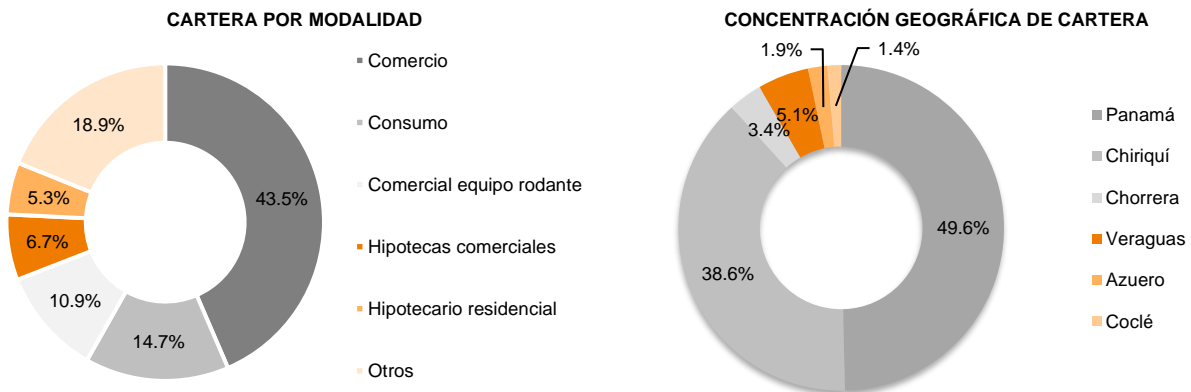
El deterioro de los préstamos se determina considerando el monto del principal más los intereses, tomando en cuenta el término contractual. De acuerdo con la política de reserva de la financiera, se considera que un préstamo está deteriorado y en etapa de incumplimiento, cuando el valor de los intereses y capital hayan alcanzado una morosidad mayor de 90 días. Asimismo, los préstamos que presentan un deterioro en la condición financiera del deudor pueden ser reestructurados al conceder cambios en los parámetros del crédito. Por último, la Financiera decide castigar un grupo de préstamos una vez se haya demostrado que son irrecuperables.

Calidad de la Cartera

A diciembre de 2023, la cartera bruta totaliza B/. 34.0 millones, reflejando un incremento interanual de B/. 6.4 millones (+23.3%). La variación corresponde a la consolidación de la cartera de la nueva empresa subsidiaria adquirida en el periodo y se agrega principalmente al sector corporativo que presenta un aumento de B/. 7.1 millones (+35.8%), mientras se reduce la cartera del sector de consumo en B/. 684.2 miles (-8.9%). De esta forma, la cartera del segmento corporativo totaliza B/. 27.0 millones y representa el 79.5% del total de cartera, mientras la cartera del segmento de consumo totaliza B/. 7.0 millones y representa el 20.5% restante, lo que es congruente con su estrategia de mantener una mayor participación de créditos corporativos, que se consideran de menor riesgo. Cabe destacar que la Financiera se ha enfocado más en la reestructuración de préstamos que en la colocación de nuevos créditos.

Por otro lado, los 50 principales deudores de la cartera de créditos totalizan B/. 10.3 millones, lo que representa el 30.4% sobre el total de préstamos, disminuyendo ligeramente la concentración en el periodo por la consolidación de la cartera de la empresa adquirida. Cabe destacar que estos préstamos cuentan con garantías por valor de B/. 15.0 millones que se componen principalmente de bienes inmuebles, lo que representa una cobertura de 1.5 veces sobre el saldo insoluto y se considera adecuado ante el riesgo de impago. Por su parte, los principales 10 deudores totalizan B/. 4.9 millones, lo que representa el 14.3% de la cartera. De esta forma se observa una moderada concentración por parte de sus principales clientes, por lo que dependerá de una adecuada gestión y, en caso de ser necesario, la validación de las garantías para no incurrir en pérdidas.

Debido a que el objetivo de MiFinanciera, S.A. es promover el desarrollo económico y el crecimiento de emprendedores y MiPymes en el país, el 100% de sus préstamos son colocados en Panamá. Según la composición por concentración geográfica, la ciudad de Panamá es la más representativa con un monto de B/. 16.9 millones (49.6%), disminuyendo su participación en el periodo; le sigue la provincia de Chiriquí con B/. 13.1 millones (38.6%) y Veraguas con B/. 1.7 millones (5.1%). La lista la completan Chorrera con B/. 1.2 millones (3.4%), Azuero con B/. 641.2 miles (1.9%) y Coclé con B/. 475.0 miles (1.4%). Cabe destacar la mayor participación de cartera colocada en Chiriquí, debido a que la subsidiaria adquirida, Rapi-Préstamos, S.A., mantiene el enfoque de desarrollo en la provincia. Por otra parte, según la clasificación por modalidad, el 43.5% de los préstamos se encuentra bajo la modalidad de comercio, le siguen consumo (14.7%), comercial equipo rodante (10.9%), hipotecas comerciales (6.7%), hipotecas residenciales (5.3%) y otros (18.9%).



Fuente: MiFinanciera, S.A. / Elaboración: PCR

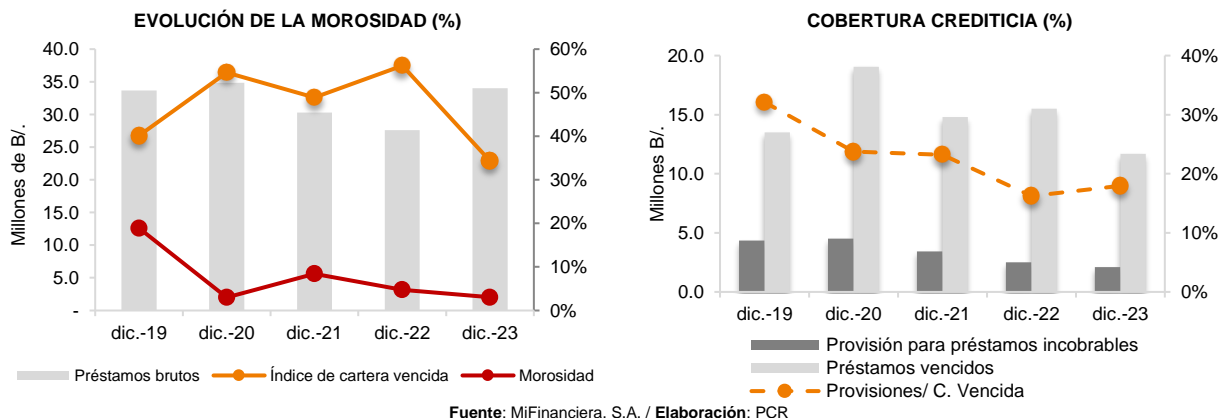
La cartera de créditos es el principal activo de la Financiera y representa el 64.9% del total de activos, por lo tanto, es importante analizar su calidad. El índice de morosidad mide la proporción de préstamos que tienen retraso de 31 a 90 días sobre el total y, a la fecha de análisis, se sitúa en 3.0%, lo que representa una disminución con respecto al periodo anterior (diciembre 2022: 4.8%). Por su parte, el índice de cartera vencida muestra la proporción de los préstamos con retraso superior a los 90 días y se sitúa en 34.3%, lo que representa una disminución con respecto al periodo anterior (diciembre 2022: 56.2%). A pesar de observar una mejora en la calidad de la cartera, esta se mantiene en un nivel de riesgo elevado y la disminución corresponde en mayor parte a la buena calidad de la compañía adquirida que a la mejora en la cartera que ya se mantenía. Por lo que dependerá de la gestión de la Financiera para realizar los cobros o gestiones legales para hacer válidas las garantías asociadas y regresar a niveles de cartera vencida obtenidos en periodos anteriores que se consideren adecuados.

	GSF	MIFINANCIERA	RAPI	Total general
Vigente	42.10%	50.36%	90.33%	62.64%
Cartera morosa	3.87%	2.60%	3.44%	3.02%
Cartera vencida	54.03%	47.04%	6.24%	34.34%
Total general	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

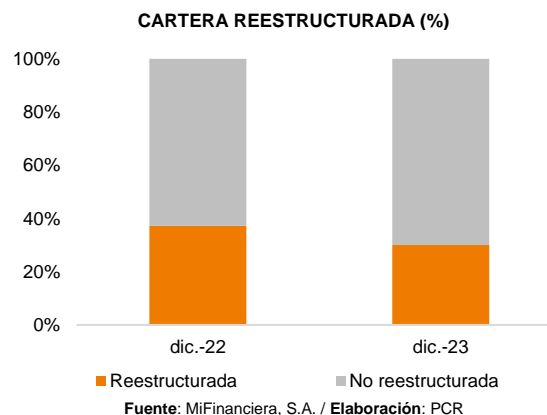
Fuente: MiFinanciera, S.A. / Elaboración: PCR

Por su parte, los bienes adjudicados para la venta hacen referencia a bienes recuperados por el impago de préstamos otorgados al hacer válidas las garantías. A la fecha de análisis, totalizan B/. 12 millones, lo que representa un aumento interanual de B/. 4.6 millones (+62.7%) como resultado de mayores adiciones que bajas. Se espera que la Financiera continúe validando las garantías por los préstamos más afectados y se puedan liquidar para recuperar capital. Para lograrlo se han implementado varias iniciativas de monetización como alianzas con agentes inmobiliarios y la creación de un sitio web para su promoción.

La Financiera realiza el cálculo de las provisiones en función de las pérdidas crediticias esperadas y, a la fecha de análisis, totalizan B/. 2.1 millones, lo que representa una disminución interanual de B/. 420.7 miles (-16.7%), de forma que cubren el 17.9% de la cartera vencida, lo que es una cobertura mayor con respecto al periodo anterior (diciembre 2022: 16.2%). La variación corresponde a castigos realizados por B/. 1.1 millones, que según el análisis de riesgo realizado por la Financiera, se encontraban en una etapa con pérdidas crediticias de por vida y con deterioro. Por último, es importante considerar que la cartera cuenta con garantías por valor de B/. 53.3 millones y, más específicamente, la cartera vencida cuenta con garantías por valor de B/. 16.5 millones entre los que se tienen principalmente bienes inmuebles y cubren en 1.41 veces el saldo insoluto.



Respecto a la clasificación por categoría, el saldo de los préstamos renegociados totaliza a B/. 10.2 millones y representa el 30.0% del total de la cartera, presentando una ligera disminución puesto que el periodo anterior la cartera reestructurada era equivalente al 37.3% del total de la cartera. Esto se ha extendido desde la pandemia debido a que se han renegociado los términos de varios préstamos ampliando los plazos de pago para realizar los cobros. Además, es necesario considerar que el 80.1% de la cartera renegociada es vigente, lo que demuestra la adecuada gestión de la mayor parte de los préstamos renegociados.



A la fecha de análisis, se tiene una cartera enfocada en préstamos corporativos a PYMES que presenta un aumento del 23.3% como resultado de consolidar la cartera de la empresa adquirida. Esta cartera agregada cuenta con una mejor calidad, por lo que se obtiene una recuperación en el indicador de cartera vencida que se sitúa en 34.3% y dependerá de la capacidad para renegociar los préstamos en mayor riesgo, así como de las estrategias de cobro y validación de

garantías para regresar a niveles de calidad que se consideren adecuados. Por su parte, se reducen las provisiones debido a castigos realizados a los préstamos de mayor riesgo. Por lo que dependerá del seguimiento a las estrategias de cobro y la colocación de nuevos créditos con una evaluación de riesgo adecuada que permita continuar con una operación sostenible.

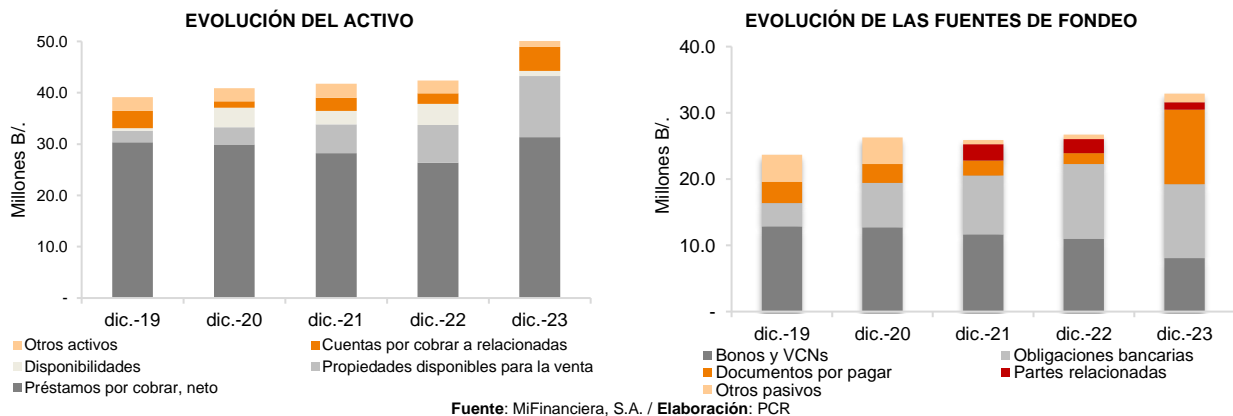
Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez se refiere a la posibilidad de que una entidad financiera no tenga suficiente disponibilidad para cumplir con sus obligaciones de pago relacionadas con sus pasivos financieros cuando estos vencen. MiFinanciera, S.A. aborda este riesgo manteniendo reservas adecuadas de fondos disponibles, asegurando así el cumplimiento de sus compromisos financieros. Parte de su estrategia para manejar la liquidez incluye mantener una cartera de activos altamente líquidos y diversificados, además de monitorear las fechas de vencimiento tanto de sus activos como de sus pasivos financieros.

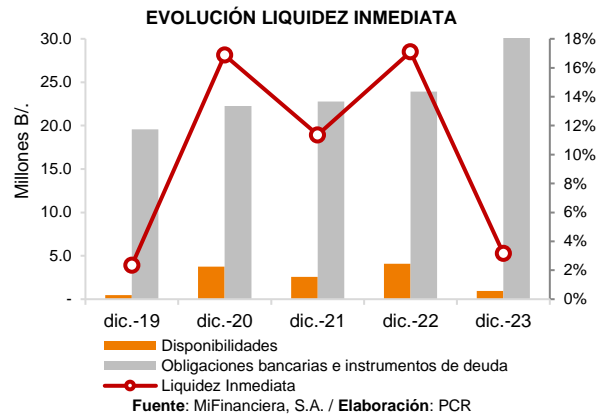
A diciembre de 2023, las disponibilidades de MiFinanciera, S.A. totalizan B/. 964.4 miles, lo que representa una disminución interanual de B/. 3.1 millones (-76.4%) debido principalmente a la redención de instrumentos de deuda y pagos realizados a partes relacionadas que produjeron un flujo de financiamiento negativo. En contraposición, se obtuvo un flujo operativo positivo por cobros realizados a la cartera de préstamos. Las disponibilidades se encuentran compuestas por depósitos de ahorro (73.5%), depósitos a la vista (25.5%) y efectivo (1.0%), destacando que, a la fecha, no cuentan con depósitos a plazo.

En cuanto a la composición del activo, la cartera de préstamos neta es la más representativa (59.7%) seguido de las propiedades disponibles para la venta (22.8%), cuentas por cobrar a partes relacionadas (8.9%) y disponibilidades (1.8%). Por último, se consolidan otros activos que representan el 6.7% y registran otras cuentas por cobrar; activo por impuestos diferidos, equipo, mobiliario y mejoras, neto; gastos pagados por anticipado; entre otros. De esta forma, se observa como aumenta la participación de la cartera como resultado de la adquisición de la empresa, así como las propiedades disponibles para la venta conforme se hacen válidos los colaterales de los préstamos vencidos. En contraposición, disminuye la participación del efectivo.

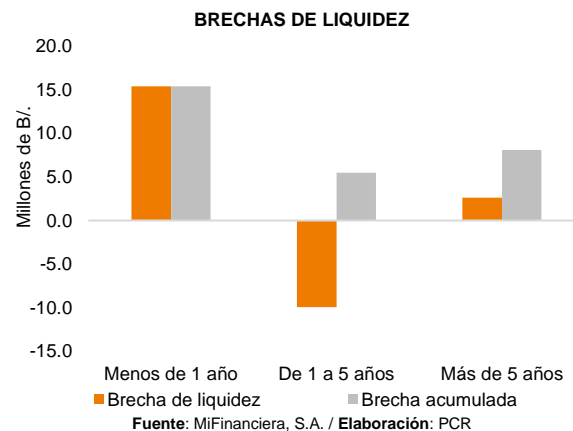
Por su parte, la Financiera presenta documentos por pagar con valor de B/. 11.2 millones, lo que representa un incremento de B/. 9.6 millones (+5.8 veces), como resultado de agregar los documentos emitidos por la empresa adquirida. En contraposición, los bonos totalizan B/. 8.1 millones presentando una disminución interanual de B/. 2.9 millones (-26.3%) como resultado de las redenciones al programa realizadas. De la misma forma, las cuentas por pagar a partes relacionadas totalizan 1.1 millones presentando una disminución interanual de B/. 990.2 miles (-47.2%). Por último, las obligaciones bancarias totalizan B/. 11.2 millones, lo que representa una reducción interanual de B/. 154.2 miles (-1.4%). De esta forma, los documentos por pagar pasan a ser la principal fuente de fondeo de la Financiera representando un 34.1% de los pasivos. Le siguen las obligaciones bancarias (33.9%), bonos por pagar (24.5%), otros pasivos (4.0%) y cuentas por pagar a partes relacionadas (3.4%).



La reducción en las disponibilidades mientras las fuentes de fondeo aumentan por la adición de los documentos por pagar emitidos por la empresa adquirida, provoca una reducción en el indicador de liquidez que se sitúa en 3.2% (diciembre 2022: 17.1%). Cabe destacar que la mayoría de las obligaciones financieras tienen fecha de vencimiento hasta el 2027, mientras que una parte significativa de los documentos y bonos emitidos fueron cancelados en el 2023. La Financiera dependerá de la adecuada gestión de los recursos disponibles y generación de efectivo de su operación para hacer frente a sus obligaciones en los plazos pactados.



Al analizar las brechas de liquidez en los periodos de menos de un (1) año hasta más de cinco (5) años se puede observar que presentan una brecha positiva en el periodo comprendido hasta un (1) año como resultado de cobros realizados por los préstamos otorgados. En el periodo comprendido de uno (1) hasta cinco (5) años se presenta una brecha negativa conforme se vencen las obligaciones financieras. Por último, se termina con una brecha acumulada positiva. Cabe destacar que gran parte de los flujos que se espera recibir corresponde a cobros de la cartera de créditos, por lo que se necesitará una adecuada gestión para no incurrir en un desbalance.



A la fecha de análisis, MiFinanciera, S.A. presenta una baja en sus disponibilidades como resultado de redenciones de instrumentos de deuda y pagos a partes relacionadas, a pesar de haber obtenido un flujo operativo positivo por cobros de préstamos realizados. Por su parte, aumentan las obligaciones financieras al consolidar a la empresa adquirida, de forma que se presenta una disminución en el indicador de liquidez que se sitúa en 3.2%. Por último, se presenta una brecha de liquidez positiva en el corto plazo por los cobros de préstamos otorgados y se presenta un flujo negativo en el medio plazo como resultado de cancelar obligaciones financieras, para terminar con una brecha acumulada positiva. Por lo que dependerá de una adecuada gestión de los cobros de la cartera para no incurrir en desbalances y hacer frente a sus obligaciones en los plazos pactados.

Riesgo Operativo

El Riesgo Operativo es el riesgo de pérdidas directas o indirectas que surgen de los procesos, personal, tecnología e infraestructura del grupo, así como de factores externos como requisitos legales y reglamentarios. MiFinanciera, S.A., cuenta con un Comité de Cumplimiento y Comité de Riesgos para coordinar y supervisar las acciones que se lleven a cabo. Dicho comité está conformado por tres (3) miembros de la Junta Directiva y cuentan con la participación del Gerente General de la entidad y el Gerente de Cumplimiento. En diciembre 2017, el Plan de Cumplimiento se implementó a través de un programa de capacitación a los colaboradores, así como la formulación y ejecución de procedimientos para prevenir la utilización de los servicios financieros en actividades ilícitas, principalmente relacionadas con el blanqueo de capitales y el financiamiento del terrorismo.

MiFinanciera, S.A., posee Políticas de Fraude que se estructuran en tres objetivos principales: prevención, detección y respuesta a los posibles eventos, la cual está integrada al Sistema de Administración de Riesgo Operativo. Por lo tanto, las etapas del ciclo de gestión de riesgos de fraude son las siguientes:

- Identificación de riesgos.
- Desarrollo de controles y responsabilidades para medir el riesgo operativo.
- Comunicación a toda la organización.
- Autoevaluación a través de pruebas y monitoreo.

Prevención de Blanqueo de Capitales

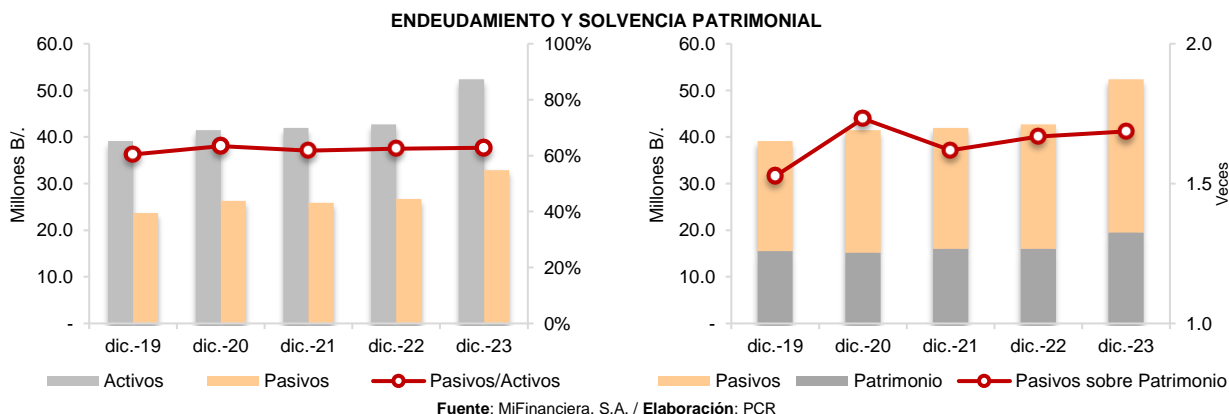
Con fundamento en la Ley No.23 del 27 de abril de 2015, que adopta medidas para prevenir el blanqueo de capitales, el financiamiento del terrorismo y el financiamiento de la proliferación de armas de destrucción masiva, el Sistema de Prevención de Blanqueo de Capitales de MiFinanciera, S.A. se sustenta en responsabilidades de prevención a todo el nivel interno y funcionarios de la Financiera, políticas del conocimiento del cliente y una debida documentación del plan de cumplimiento.

Riesgo de Solvencia

MiFinanciera, S.A. gestiona su capital para garantizar tanto la liquidez como la solvencia patrimonial, con el objetivo de asegurar la continuidad del negocio mientras maximiza el retorno para los accionistas. Esto se logra mediante la optimización de la estructura de deuda y capital, manteniendo una base de capital robusta que respalde el desempeño de la empresa.

A diciembre de 2023, el patrimonio de MiFinanciera, S.A. totaliza B/. 19.5 millones, lo que representa un aumento de B/. 3.5 millones (+21.9%). La variación corresponde principalmente a un aumento en las utilidades acumuladas por B/. 3.1 millones como resultado de la consolidación con la empresa adquirida, razón por la que aumenta el saldo de las acciones comunes por B/. 531.8 miles. En cuanto al impuesto complementario, este presenta un déficit de B/. 377.5 miles y hace referencia a adelantos al impuesto sobre dividendos que no representa una pérdida operativa y se rebajará cuando se distribuyan dividendos, algo que no se tiene contemplado en el corto plazo, por lo que se espera que siga incrementando.

El mayor incremento proporcional del pasivo (+23.2%) con respecto al patrimonio (+21.9%) provoca un aumento en el endeudamiento patrimonial que se sitúa en 1.69 veces (diciembre 2022: 1.67 veces). De manera similar, el mayor incremento proporcional de los pasivos (+23.2%) con respecto a los activos (+22.7%) provoca que el indicador de solvencia (pasivo/activo) se situara en 62.8%, presentando una ligera disminución con respecto al periodo anterior (62.5%). De esta forma, se observa que el financiamiento proviene principalmente de terceros, aunque es un comportamiento observado por el giro del negocio. Además, se considera una alta participación de las acciones que demuestra el soporte del grupo al que pertenece.



A la fecha de análisis, se observa un aumento en el patrimonio como resultado de consolidar los estados financieros de la compañía adquirida y la acumulación de los beneficios obtenidos hasta la fecha. Sin embargo, este incremento es proporcionalmente inferior al de los pasivos, por lo que incrementa ligeramente el nivel de apalancamiento patrimonial que se sitúa en 1.69 veces, lo que refleja que se ha financiado principalmente de terceros, aunque es el comportamiento esperado por el tipo de negocio al que se dedica. Por último, se considera un capital en acciones sólido que demuestra el soporte de sus inversionistas. Se espera que la adecuada gestión de sus préstamos permita generar resultados que fortalezcan el patrimonio de la Financiera debido a que no se espera realizar pagos de dividendos en el corto plazo.

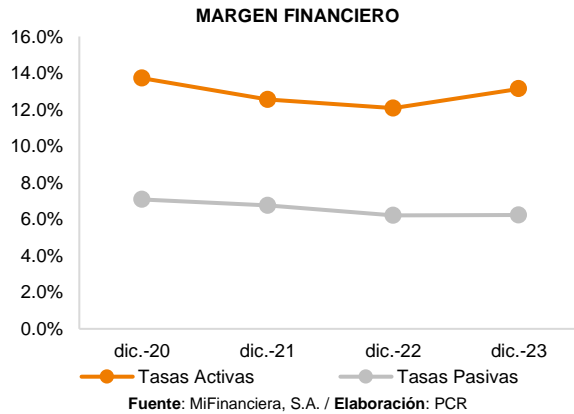
Riesgo de Mercado

La Financiera no enfrenta riesgo cambiario, ya que tanto sus operaciones activas como pasivas se llevan a cabo en dólares estadounidenses (US\$) y balboas (B/.), siendo esta última moneda equivalente al dólar estadounidense (US\$).

Riesgo de Tasa de Interés

MiFinanciera, S.A. está expuesta al riesgo de cambios en las tasas de interés de las fuentes de financiamiento y emisiones bursátiles debido a que las mismas pueden ser fijas y/o variables, lo cual puede ser un factor de riesgo ante posibles fluctuaciones, afectando su situación financiera. Para evaluar los riesgos de tasa de interés y su impacto en el valor razonable de los activos y pasivos financieros, la Administración de la Financiera realiza simulaciones para determinar la sensibilidad en los activos y pasivos financieros. A diciembre de 2023, se tiene una tasa activa promedio ponderada de 13.1% que es superior a la del periodo anterior (diciembre 2022: 12.1%) y una tasa pasiva promedio ponderada de 6.23% que es ligeramente superior a la presentada el periodo anterior (diciembre 2022: 6.21%) como resultado de ya no contar con valores comerciales negociables y financiamientos recibidos de bancos nacionales a tasas favorables como medida

para incentivar la economía con el Programa Global de Crédito (BID). De esta forma, se obtiene un margen financiero del 6.9% que se considera adecuado para la generación de beneficios por intereses.



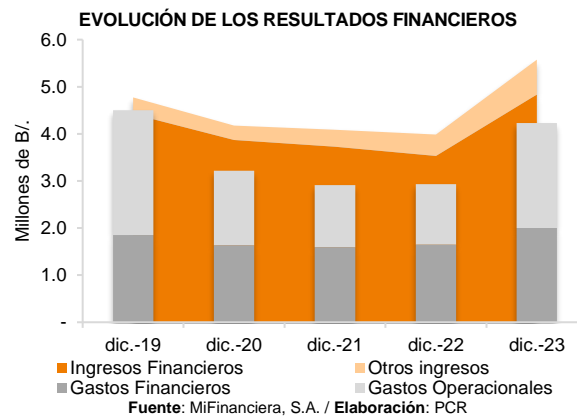
Resultados Financieros

En el segundo semestre de 2023 se registran ingresos financieros por B/. 4.8 millones, lo que representa un incremento interanual de B/. 1.3 millones (+36.9%) debido a la consolidación de ingresos con la empresa adquirida. Por su parte, los gastos por intereses totalizan B/. 2.0 millones, reflejando un incremento de B/. 353.4 miles (+21.4%). Cabe destacar que, debido a la redención de los instrumentos de deuda, los gastos por intereses de MiFinanciera, S.A. son menores y el incremento se observa por la consolidación de la compañía adquirida. A diciembre de 2023, se mantienen documentos privados por B/. 11.2 millones con tasas que varían entre 6.5% y 8.0%, obligaciones financieras por B/. 11.2 millones con tasas de entre 1.5% y 10.0% y, por último, bonos corporativos por B/. 8.1 millones con tasas de entre 7.8% y 8.5%.

Adicionalmente, se registran otros ingresos que hacen referencia principalmente a ingresos por la venta de bienes adjudicados y asciende a B/. 739.8 miles, un aumento interanual de B/. 288.2 miles (+63.8%). Por su parte, se registran pérdidas por deterioro de préstamos por B/. 520.0 miles, dado a que se han asignado menores provisiones considerando el nivel de riesgo de la cartera. De esta forma, el margen operativo se ubica en B/. 2.8 millones, lo que representa un aumento interanual de B/. 991.0 miles (+53.9%). Este resultado se vio más influenciado por la adquisición de la compañía que por la propia operación de la empresa, considerando que realizaron más cobros de cartera que colocaciones.

Asimismo, los gastos administrativos y operacionales totalizan B/. 2.2 millones, presentando un aumento interanual de B/. 941.9 miles (+73.2%). La variación se observa principalmente en la cuenta de salario y otros gastos de personal por B/. 539.3 miles (+92.4%) debido a la consolidación de personal con la compañía adquirida, así como mayores gastos de operación por B/. 164.1 (+1.4 veces) y mayores gastos de impuestos por B/. 108.5 miles (+84.8%). De esta forma, se obtiene una Utilidad antes de ISR de B/. 599.3 miles, lo que representa un aumento interanual de B/. 49.1 miles (+8.9%). Finalmente, al agregar los impuestos, se obtiene una utilidad neta de B/. 228.3 miles, lo que representa una disminución de B/. 20.7 miles (-8.3%).

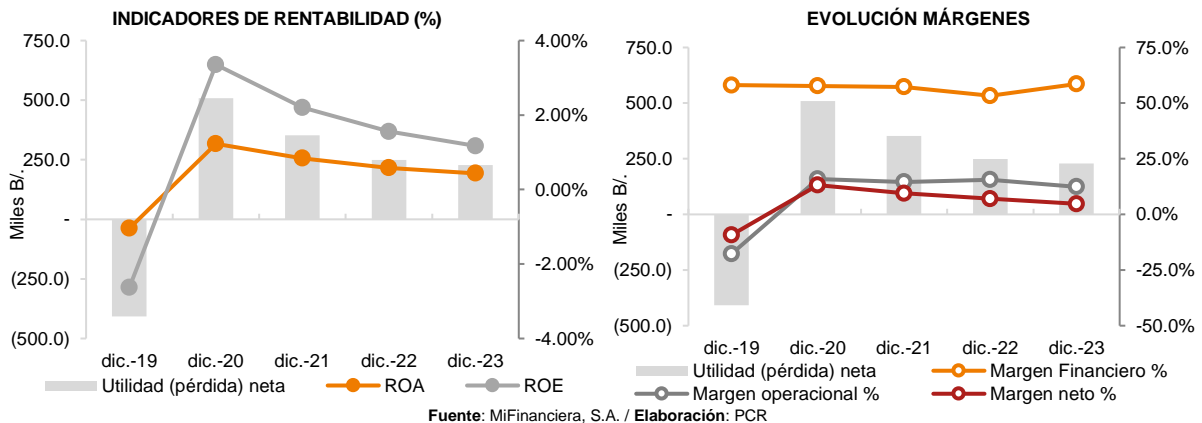
Cabe mencionar que dicho incremento porcentual en los gastos administrativos y operacionales surgieron al momento de consolidar la nueva empresa, puesto que existen incrementos en saldos de gastos que no se eliminan dada la naturaleza de los pagos realizados, y otros cargos propios de la gestión, entre los que se encuentran: gastos de salarios y beneficios a colaboradores de RAPI PRESTAMOS por B/. 486.7 miles, gastos generales y administrativos correspondientes a otros impuestos y gastos generales por B/. 272.1 miles, e incremento en la reserva para créditos por B/. 390.0 miles.



Rentabilidad

El mayor incremento proporcional de los ingresos por intereses (+36.9%) con respecto a los gastos por intereses (+21.4%) produce un leve aumento en el margen financiero que se sitúa en 58.6% (diciembre 2022: 53.3%). Por su parte, el margen operativo presenta una disminución al situarse en 12.4% (diciembre 2022: 15.6%) como resultado del registro de gastos administrativos y operacionales que superan al periodo anterior, a pesar del incremento en otros ingresos. Por último, el margen neto se sitúa en 4.7% presentando una disminución con respecto al periodo anterior (diciembre 2022: 7.1%). De esta forma se observa una disminución en la capacidad de generar beneficios de su operación y se espera que, con la consolidación, se pueda llegar a optimizar los gastos administrativos y operacionales.

La utilidad neta de MiFinanciera, S.A. se sitúa en B/. 228.3 miles, mientras que el activo se sitúa en B/. 52.4 millones, de forma que el indicador de rentabilidad sobre activos anualizada (ROAA) se sitúa en 0.44%, reportando una disminución con respecto al periodo anterior (diciembre 2022: 0.58%). En cuanto al patrimonio, este totaliza B/. 19.5 millones, de forma que la rentabilidad sobre patrimonio anualizada (ROAE) se sitúa en 1.2%, lo que también representa una disminución con respecto al periodo anterior (diciembre 2022: 1.6%). De esta forma, se observa una disminución en ambos indicadores de rentabilidad, considerando los aumentos en activo y patrimonio por la adquisición de la compañía.



Hasta la fecha de análisis, la Financiera ha obtenido menores beneficios en comparación al periodo anterior, como consecuencia de consolidar los resultados con la compañía adquirida, lo que ha aumentado considerablemente los gastos administrativos y operacionales. Es importante resaltar que de momento se observan más cobros de cartera que colocaciones, lo que podría impactar en los resultados de próximos periodos. En cuanto al margen neto, este se sitúa en 4.7%, resultado que es inferior al promedio histórico obtenido conforme se registran incrementos en los gastos administrativos y operacionales, por lo que se prevé se vaya ajustando hasta aproximarse a los resultados obtenidos en periodos anteriores. Por último, los indicadores de rentabilidad anualizados ROA y ROE se sitúan en 0.4% y 1.2% respectivamente, presentando una disminución significativa debido a la consolidación realizada con la empresa adquirida.

Instrumentos calificados

Programa de Valores Comerciales Negociables Rotativos por Diez Millones de dólares de Estados Unidos de América (US\$) (US\$ 10,000,000).

La emisión de Valores Comerciales Negociables fue autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores mediante Resolución SMV No. 338-15 del 5 de junio de 2015. La autorización corresponde a un Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables por un monto de hasta US\$ 10 millones, los cuales serán emitidos en varias series a determinar, con un plazo entre 30 y 365 días. Los VCNs están respaldados por el crédito general del emisor. A la fecha de análisis, no se tienen series de VCNs en emisión.

PRINCIPALES TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LA EMISIÓN

Características Generales del Programa de Valores Comerciales Negociables Rotativos	
Instrumento:	Valores Comerciales Negociables Rotativos (SMV 338-15)
Monto autorizado:	US\$ 10,000,000
Moneda:	Dólares de Estados Unidos de América (US\$)
Series del programa:	Los VCNs podrán ser emitidos en múltiples series, según lo estime conveniente el emisor.
Fecha de oferta:	La fecha de oferta de cada serie de VCNs será determinada por el emisor.
Forma y denominación:	Los valores serán emitidos en forma nominativa, registrados en denominaciones de Mil Dólares (US\$ 1,000) y sus múltiplos.
Fecha de vencimiento:	Los VCNs podrán tener vencimientos de entre treinta (30) y trescientos sesenta y cinco (365) días, contados a partir de la fecha de oferta de cada serie.
Tasa de interés:	La tasa de interés será fija y determinada por el emisor al menos tres (3) días hábiles antes de la fecha de oferta de cada serie.
Pago de intereses:	Los intereses serán pagaderos mensualmente los días 15 de cada mes. Para el cálculo de los intereses se utilizarán los días transcurridos en el periodo y una base de 365 días.
Pago de capital:	El capital se pagará mediante un solo pago al vencimiento.
Respaldo:	Los VCNs estarán respaldados por el crédito general del emisor.
Redención anticipada:	Los VCNs no podrán ser redimidos anticipadamente.
Uso de los fondos:	Los fondos netos serán utilizados para financiar las actividades crediticias, necesidades financieras y capital de trabajo presente o futuro del emisor.
Casa de valores y puesto en bolsa:	MMG Bank Corp.
Agente de pago, registro y transferencia:	MMG Bank Corp.
Custodio:	Central Latinoamericana de Valores (Latinclear)

Fuente: MiFinanciera, S.A. / Elaboración: PCR

Programa de Bonos Corporativos Rotativos por veinte millones de dólares de Estados Unidos de América (US\$) (US\$ 20,000,000).

La emisión de bonos corporativos rotativos fue autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores mediante Resolución SMV No. 591-15 del 15 de septiembre de 2015. La autorización corresponde a un Programa de bonos corporativos rotativos por un monto de hasta US\$ 20 millones, los cuales serán emitidos en varias series a determinar por el emisor. Los Bonos están garantizados por un fideicomiso de garantía irrevocable en beneficio de los tenedores.

PRINCIPALES TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LA EMISIÓN

Características Generales del Programa de Bonos Corporativos Rotativos	
Instrumento:	Bonos Corporativos Rotativos
Monto autorizado:	US\$ 20,000,000
Moneda:	Dólares de Estados Unidos de América (US\$)
Series del programa:	Los Bonos podrán ser emitidos en múltiples series, según lo estime conveniente el emisor.
Fecha de oferta:	La fecha de oferta de cada serie de Bonos será determinada por el emisor.
Forma y denominación:	Los valores serán emitidos en forma nominativa, registrados en denominaciones de Mil Dólares (US\$ 1,000) y sus múltiplos.
Fecha de vencimiento:	Los Bonos serán emitidos con la fecha de vencimiento que determine la Junta Directiva o cualquier Comité, Director, Dignatario o Ejecutivo del emisor, la cual podrá variar de Serie en Serie.
Tasa de interés:	La tasa de interés será fija y determinada por el emisor al menos tres (3) días hábiles antes de la fecha de oferta de cada serie. Los intereses serán pagaderos trimestralmente los días 15 de los meses de marzo, junio, septiembre y diciembre. Cada Bono devengará intereses pagaderos con respecto al capital de este desde su fecha de emisión hasta su fecha de vencimiento, redención anticipada, o hasta la fecha en la cual el capital del Bono fuese pagado en su totalidad. Para cada Serie, el primer periodo de intereses comienza en la fecha de emisión y termina en el día de pago subsiguiente.
Pago de intereses:	
Pago de capital:	El capital se pagará mediante un solo pago al vencimiento.
Respaldo:	Los Bonos estarán respaldados por el crédito general del emisor.
Garantías:	Las Series serán garantizadas por un Fideicomiso de Garantía Irrevocable en beneficio de los tenedores registrados de los Bonos, al cual se le cederá la cartera de préstamos personales y comerciales que tengan una cobertura mínima de 110% sobre el saldo insoluto de los Bonos emitidos y en circulación.
Redención anticipada:	El emisor podrá redimir los Bonos Corporativos a partir del segundo año de la fecha de oferta de la serie respectiva, al 100% del saldo insoluto a capital. Dicha redención deberá ser por el monto total de cada Serie y se deberá anunciar al público inversionista con al menos 15 días calendario de anticipación a la fecha de redención.
Fuente de repago:	La principal fuente de repago son los flujos provenientes de la cartera de crédito del emisor.
Uso de los fondos:	Los fondos netos serán utilizados para cancelar el préstamo sindicado, ejercer opción de redimir las acciones preferidas del emisor y financiar las actividades crediticias y capital de trabajo del emisor.
Casa de valores y puesto en bolsa:	MMG Bank Corp.
Agente de pago, registro y transferencia:	MMG Bank Corp.
Fiduciario:	MMG Bank Corp.
Custodio:	Central Latinoamericana de Valores (Latinclear)

Fuente: MiFinanciera, S.A. / Elaboración: PCR

A continuación, se detallan las Series de Bonos Corporativos emitidos y en circulación a diciembre de 2023:

Instrumento	Serie	Monto Aprobado (US\$)	Monto en circulación (US\$)	Plazo	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Tasa de interés
Bonos Corporativos	I	3,500,000	3,500,000	3 años	abr.-21	abr.-24	8.50%
Bonos Corporativos	J	3,000,000	3,000,000	3 años	ene.-22	ene.-25	8.50%
Bonos Corporativos	K	3,000,000	1,006,000	2 años	feb.-23	feb.-25	8.25%
Bonos Corporativos	L	3,500,000	639,000	2 años	dic.-23	dic.-25	9.00%
Total		13,000,000	8,145,000				

Fuente: MiFinanciera, S.A. / Elaboración: PCR

Garantías y respaldo

Las Series de Bonos Corporativos están garantizadas por un Fideicomiso de Garantía Irrevocable, constituido por MMG Bank & Trust, Corp., en beneficio de los tenedores registrados de los Bonos, al cual se le cederá la cartera de préstamos personales y comerciales corrientes con garantía hipotecaria, así como la cartera de préstamos personales y comerciales corrientes con sus respectivos pagarés, que cumplan con una cobertura mínima en todo momento del 110% del saldo total de capital e intereses de los Bonos emitidos y en circulación, con fechas de vencimiento no mayor a 180 días y avalúos con una vigencia no mayor a dos años.

Para dicho programa, la emisión fue autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores mediante Resolución SMV No. 591-15 del 15 de septiembre del 2015. La autorización corresponde a un Programa Rotativo de Bonos Corporativos por un monto de hasta US\$ 20 millones, los cuales serán emitidos en varias series a determinar, con un plazo determinado por el emisor.

Además, se podrán ceder otros bienes en efectivo o bienes muebles o inmuebles; en el caso de cesión de dinero en efectivo, la cobertura será como mínimo de 100% sobre el saldo total de capital más intereses y en el caso de bienes inmuebles la cobertura mínima será de 110% sobre el saldo insoluto de los Bonos emitidos y en circulación. Adicionalmente, las Series se encuentran respaldadas por el crédito general del emisor. A la fecha de análisis se tienen garantías por valor de \$.11.5 millones entre los que se incluyen la cesión de parte de la cartera de créditos con garantía hipotecaria, derechos hipotecarios anticréticos y un aporte adicional en efectivo. Considerando que, a la fecha de análisis, las series de bonos en circulación totalizan \$. 8.1 millones, se tiene una cobertura sobre el programa de 1.4 veces, por encima del 110% requerido.

GARANTÍAS		
Bienes del Fideicomiso	Condición	Monto US\$
Aporte inicial por US\$ 10,000.	-	10,000
Cartera de préstamos personales y comerciales con garantía hipotecaria del Fideicomitente.	El valor de los préstamos con garantías hipotecarias a cederse deberá tener una cobertura mínima de 110% del saldo total de capital e intereses de los bonos emitidos y en circulación. Dicha cartera deberá estar al día con fecha de vencimiento no menor de 180 días.	8,480,945
	Deberán estar formalizados mediante Escritura Pública y constar inscrito el gravamen hipotecario a favor de MiFinanciera, S.A. en el Registro Público de Panamá. Deberán contar con avalúos de las garantías hipotecarias, con una vigencia no mayor de 2 años.	
Cualesquiera otros bienes que sean entregados al fideicomiso por el Fideicomitente, los cuales podrán consistir en dinero en efectivo, bienes muebles o inmuebles.	En caso de cesión de dinero en efectivo, será en todo momento un mínimo del 100% del saldo total de capital e intereses de los Bonos emitidos y en circulación.	3,031,318
	En caso de bienes inmuebles de propiedad del Fideicomitente, será del 110% de los Bonos Corporativos.	
Total		11,522,262

Fuente: MiFinanciera, S.A. / Elaboración: PCR

Uso de los fondos

Los fondos serán utilizados para la cancelación del préstamo sindicado, ejercer la opción de redimir las acciones preferidas del emisor, y financiar las actividades crediticias y capital de trabajo del emisor.

Proyecciones financieras

MiFinanciera, S.A., realizó proyecciones financieras para el año 2024, en donde se estima que sus principales entradas procederán de cobros de su cartera crediticia. Con respecto a las salidas de la entidad, estas se conforman primordialmente por el pago de capital de los financiamientos y por el pago de capital de los bonos, así como por el pago de intereses por los financiamientos, bonos y pagarés. Como resultado de lo anterior, se presenta un saldo de flujo negativo para el año 2024.

Flujo de Efectivo (en miles de B/.)	2023R	2023P	2024P	Total	Promedio
Actividades operativas					
Utilidad neta	228,342	-	-	228,342	76,114
Cobro de intereses regulares	1,150,495	889,610	808,676	2,848,781	949,594
Cancelaciones y abonos extraordinarios	6,318,721	1,458,352	1,233,731	9,010,804	3,003,601
Cobros operativos	7,697,558	2,347,962	2,042,407	12,087,927	4,029,309
Pago de intereses de financiamientos	(1,941,718)	(202,249)	(203,983)	(2,347,950)	(782,650)
Pago de intereses de bonos	-	(867,712)	(635,741)	(1,503,453)	(501,151)
Pago de intereses de pagare	-	(120,323)	(107,905)	(228,228)	(76,076)
Pagos de intereses	(1,941,718)	(1,190,284)	(947,629)	(4,079,631)	(1,359,877)
Gastos de planilla	-	(642,919)	(576,742)	(1,219,661)	(406,554)
Gastos administrativos	(49,663)	(962,191)	(891,537)	(1,903,391)	(634,464)
Otras salidas de efectivo	-	(199,671)	(113,326)	(312,997)	(104,332)
Costos operativos	(49,663)	(1,804,781)	(1,581,605)	(3,436,049)	(1,145,350)
Flujo neto operativo	5,706,177	(647,103)	(486,827)	4,572,247	1,524,082
Actividades de cartera					
Cobro de capital y rubros regular		1,823,746	916,463	2,740,209	1,370,105
Desembolsos	(5,199)	(1,463,851)	(1,021,154)	(2,490,204)	(830,068)
(+) Intereses, Impuestos, Amortización y Depreciación	(1,584,690)	-	-	(1,584,690)	(528,230)
Salidas relacionadas a cartera	(1,000,000)	(1,053,498)	(839,541)	(2,893,039)	(964,346)
Flujo de actividades de cartera	(2,589,889)	(693,603)	(944,232)	(4,227,724)	(1,409,241)
Actividades de financiamiento					
Ventas de bonos	2,357,686	1,663,824	2,701,782	6,723,292	2,241,097
Ventas de bienes adjudicados	-	1,711,545	2,410,225	4,121,770	1,373,923
Financiamientos recibidos	3,027,863	2,293,507	723,654	6,045,024	2,015,008
Emisión de pagares	5,465,964	-	850,000	6,315,964	2,105,321
Préstamos entre compañías	1,648,573	1,006,000	1,408,000	4,062,573	1,354,191
Otras entradas de efectivo	1,166,682	70,525	276,034	1,513,241	504,414
Total de fuentes de financiamiento	13,666,768	6,745,401	8,369,695	28,781,864	9,593,955
Pago de capital de financiamientos	(3,511,011)	(3,373,604)	(2,310,510)	(9,195,125)	(3,065,042)
Pago a pasivos por arrendamientos financieros	(43,376)	-	-	(43,376)	(43,376)
Pago de capital de bonos	(5,236,854)	(4,546,000)	(3,500,000)	(13,282,854)	(4,427,618)
Préstamos entre compañías	(4,865,210)	(894,000)	(43,911)	(5,803,121)	(1,934,374)
Dividendos acciones preferidas	-	-	-	-	-
Pago de capital de pagare	(6,253,741)	(70,000)	(1,100,000)	(7,423,741)	(2,474,580)
Total de pagos de financiamientos	(19,910,192)	(8,883,604)	(6,954,421)	(35,748,217)	(11,916,072)
Flujo neto de financiamientos	(6,243,424)	(2,138,203)	1,415,274	(6,966,353)	(2,322,118)
Saldo de caja al inicio de mes	4,091,501	4,058,259	579,349	8,729,109	2,909,703
Flujo neto del mes	(3,127,136)	(3,478,909)	(15,785)	(6,621,830)	(2,207,277)
Fondos retenidos	-	-	-	-	-
Saldo de caja al final del mes	964,365	579,350	563,564	2,107,279	702,426

Fuente: MiFinanciera, S.A. / Elaboración: PCR

En la evaluación del EBITDA sobre los gastos financieros para el año 2024, tanto de las emisiones de Bonos Corporativos y VCNs como de los financiamientos recibidos, se proyecta una cobertura total de la deuda neta de 1.5, lo que sugiere que la empresa cuenta con la capacidad para el cumplimiento de sus obligaciones. En cuanto al EBITDA sobre los gastos financieros a diciembre de 2023, la cobertura de situó en 1.4 veces, por lo que se puede observar que sí fueron capaces de cumplir con sus proyecciones, y que estas son realistas.

En miles de B/.	2023R	2023P	2024P	Total	Promedio
EBITDA	2,734	3,410	2,931	9,075	3,025
Gastos de financiamientos recibidos	(2,002)	(2,381)	(1,895)	(6,278)	(2,093)
Cobertura sobre el servicio de la deuda	1.37	1.43	1.55	4.34	1.45

Fuente: MiFinanciera, S.A. / Elaboración: PCR

Anexos

BALANCE GENERAL

Balance General Mi Financiera, S.A. (Cifras en Miles de B./)	dic.-19	dic.-20	dic.-21	dic.-22	dic.-23
Activos	39,158.1	41,440.1	41,916.1	42,699.1	52,410.7
Disponibilidades	459.9	3,758.8	2,587.9	4,091.5	964.4
Inversiones Disponibles para a venta	-	-	-	-	-
Préstamos por cobrar, brutos	33,666.7	34,845.1	30,294.0	27,590.4	34,030.0
(-) Provisión para préstamos incobrables	4,338.2	4,518.1	3,439.0	2,517.0	2,096.2
(-) Intereses y comisiones no devengadas	403.3	2,254.7	1,641.5	1,402.7	2,460.7
(+) Intereses acumulados por cobrar	1,412.8	1,837.3	3,021.4	2,697.4	1,839.6
Préstamos por cobrar, neto	30,338.1	29,909.6	28,235.0	26,368.2	31,312.6
Equipos, mobiliario y mejoras, neto	235.0	163.5	82.0	18.4	23.6
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	3,407.6	1,253.0	2,598.2	2,098.6	4,681.2
Comisiones por cobrar sobre préstamos	-	-	-	-	-
Propiedades disponibles para la venta, neta	2,264.6	3,378.5	5,617.0	7,352.0	11,965.3
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	-	564.4	155.8	292.8	380.3
Activo por impuestos diferidos	1,133.9	1,198.0	1,018.5	852.6	691.1
Otros activos	1,319.1	1,214.3	1,621.6	1,625.0	2,392.3
Pasivos	23,659.5	26,273.4	25,912.4	26,697.2	32,901.8
Obligaciones bancarias	3,509.7	6,681.5	8,913.1	11,313.0	11,158.8
Documentos por pagar	3,192.5	2,852.7	2,227.7	1,660.0	11,233.3
Bonos y VCNs por pagar	12,853.0	12,731.6	11,640.0	10,954.7	8,075.6
Cuentas por pagar a partes relacionadas	-	-	2,472.5	2,099.8	1,109.5
Otros pasivos	4,104.3	4,007.6	659.2	669.6	1,324.6
Patrimonio	15,498.7	15,166.8	16,003.7	16,001.9	19,508.9
Acciones comunes	10,958.4	10,958.4	11,458.4	11,458.4	11,990.3
Acciones preferidas	4,993.5	4,993.5	4,993.5	4,993.5	4,993.5
Impuesto complementario	-	-	(61.3)	(210.2)	(377.5)
Utilidades (pérdida) retenidas	(453.3)	(785.1)	(386.9)	(239.8)	2,902.6
Total de Pasivos y Patrimonio	39,158.1	41,440.1	41,916.1	42,699.1	52,410.7

Fuente: MiFinanciera, S.A. / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS

Estado de Ganancias y Pérdidas (Miles de B./)	dic.-19	dic.-20	dic.-21	dic.-22	dic.-23
Ingresos por intereses	4,418.2	3,867.2	3,724.1	3,530.9	4,835.0
Gastos por intereses	1,851.7	1,634.1	1,591.9	1,648.4	2,001.8
Ingreso neto de intereses	2,566.4	2,233.1	2,132.2	1,882.4	2,833.2
Otros ingresos	355.8	309.7	365.0	451.7	739.8
Pérdida por deterioro de préstamos	969.8	266.5	112.7	112.0	520.0
Pérdida por deterioro de activos adjudicados	84.4	80.0	522.3	385.0	225.0
Total de ingresos operativos	1,868.1	2,196.4	1,862.2	1,837.1	2,828.1
Gastos generales y administrativos	2,651.4	1,581.7	1,319.0	1,286.8	2,228.7
Utilidad antes de gastos por reestructuración e ISR	(783.2)	614.7	543.2	550.3	599.3
Gastos por reestructuración	-	-	-	-	-
Utilidad antes de ISR	(783.2)	614.7	543.2	550.3	599.3
Impuesto sobre la renta diferido	375.3	20.7	179.5	165.9	321.3
Impuesto sobre la renta corriente	-	126.6	11.6	135.3	49.7
Utilidad (pérdida) neta	(407.9)	508.8	352.1	249.0	228.3

Fuente: MiFinanciera, S.A. / Elaboración: PCR

INDICADORES FINANCIEROS

Indicadores Financieros	dic.-19	dic.-20	dic.-21	dic.-22	dic.-23
Liquidez					
Liquidez Inmediata	2.4%	16.9%	11.4%	17.1%	3.2%
Activos líquidos/Total activos	1.2%	9.1%	6.2%	9.6%	1.8%
Solvencia					
Patrimonio sobre Cartera de Créditos	51.1%	50.7%	56.7%	60.7%	62.3%
Patrimonio sobre Activos	39.6%	36.6%	38.2%	37.5%	37.2%
Pasivos/Activos	60.4%	63.4%	61.8%	62.5%	62.8%
Pasivos sobre Patrimonio	1.53	1.73	1.62	1.67	1.69
Rentabilidad					
ROE	-2.63%	3.35%	2.20%	1.56%	1.17%
ROA	-1.04%	1.23%	0.84%	0.58%	0.44%
ROAE	-2.63%	3.35%	2.20%	1.56%	1.17%
ROAA	-1.04%	1.23%	0.84%	0.58%	0.44%
Eficiencia (Gastos operativos/Margen operativo)	141.9%	72.0%	70.8%	70.0%	78.8%
Calidad de Activos					
Morosidad	18.90%	2.99%	8.43%	4.76%	3.02%
Índice de cartera vencida	40.11%	54.64%	48.89%	56.20%	34.34%
Cobertura sobre cartera bruta	12.89%	12.97%	11.35%	9.12%	6.16%
Cobertura sobre cartera vencida	32.12%	23.73%	23.22%	16.23%	17.94%
Márgenes de Utilidad					
Margen bruto % (Margen Financiero)	58.09%	57.75%	57.25%	53.31%	58.60%
Margen operacional %	-17.73%	15.89%	14.59%	15.59%	12.40%
Margen neto %	-9.23%	13.16%	9.45%	7.05%	4.72%
Cobertura					
EBITDA (miles de B/.)	1,266	2,371	2,259	2,282	2,734
Cobertura sobre gastos financieros	0.68	1.45	1.42	1.38	1.37

Fuente: MiFinanciera, S.A. / Elaboración: PCR

Nota sobre información empleada para el análisis

La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales, sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información.