

Panamá, 27 de agosto de 2022.

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 27 de agosto de 2022, 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 del 2021, ratificando la calificación de la siguiente manera:

“pa3+” para el Programa de Valores Comerciales Negociables Rotativos.

“paBBB-” para el Programa de Bonos Corporativos Rotativos.

Perspectiva: Estable.

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

Sin otro particular.

Atentamente;



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. 73/2022

Informe con EEFF auditados al 31 de diciembre de 2021

Fecha de comité: 11 de julio de 2022

Periodicidad de actualización: Semestral

Sector Financiero/Panamá

Equipo de Análisis

David Fuentes
dfuentes@ratingspcr.com

Donato Rivas
drivas@ratingspcr.com

(502) 6635-2166

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	jun-18	dic-18	jun-19	jun-20	dic-20	jun-21	dic-21
Fecha de comité	25/01/2019	23/09/2019	20/03/2019	15/01/2021	27/07/2021	21/01/2022	21/01/2022
Programa de Valores Comerciales Negociables Rotativos	PA2	PA2	PA2-	PA2-	PA3+	PA3+	PA3+
Programa de Bonos Corporativos Rotativos	PA A-	PA A-	PA BBB	PA BBB	PA BBB-	PA BBB-	PA BBB-
Perspectiva	Estable	Negativa	Negativa	Negativa	Estable	Estable	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. Es de esperarse que el pago oportuno se dé; 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 domésticas de las internacionales, se ha agregado una (PA) a la calificación para indicar que se refiere sólo a emisores/emisiones de carácter doméstico 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 la misma, 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 del mismo; 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 mantiene la calificación de **PA3+** al **Programa de Valores Comerciales Negociables Rotativos** y **PA BBB-** al **Programa de Bonos Corporativo Rotativo** con perspectiva “**Estable**” de **MiFinanciera, S.A.** con información al 31 de diciembre de 2021. La calificación se sustenta en el deterioro de la cartera crediticia, principalmente por el constante crecimiento en su índice de cartera vencida, como consecuencia de la pandemia COVID-19, tomando en consideración la desmejora en indicadores de rentabilidad y el aumento de los niveles de liquidez. La calificación también considera las nuevas estrategias de gestión de cobros y el respaldo del Grupo Corporación Microfinanciera Nacional, S.A.

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:

Disminución de la cartera de créditos y leve recuperación en la calidad crediticia. A la fecha de análisis, se observa un decremento en la cartera de créditos anudado a una posición más conservadora de la entidad, sin embargo, se sigue manteniendo el enfoque de mercado ya que los créditos corporativos conforman la mayoría de la cartera bruta a la fecha de análisis. Por su parte, el índice de cartera morosa y vencida mostraron una leve recuperación en cuanto a su año inmediato anterior, no obstante, no se ha podido comparar dicha mejora con los indicadores prepandemia ya que se mantienen ambos índices muy por encima de sus pares; aunque es importante mencionar que un alto porcentaje de estos se encuentran bajo garantías reales. Por lo anterior se puede observar que la cartera se encuentra deteriorada

Leve aumento en los indicadores de solvencia. A la fecha de análisis, se observa un aumento de medio millón de balboas en las acciones comunes de la entidad como estrategia de capitalización de los accionistas, lo que ha repercutido positivamente en el patrimonio, fortaleciendo sus indicadores de solvencia. A diciembre de 2021, se puede observar una leve recuperación en su índice de endeudamiento patrimonial respecto a su año inmediato anterior y se puede observar que a la fecha de análisis la entidad es capaz de hacer frente a sus obligaciones en el largo plazo.

Desmejora en indicadores de rentabilidad. A la fecha de análisis, la utilidad de Mifinanciera ha sido menor que el año anterior, principalmente a una baja en el margen financiero neto y por consiguiente en el margen operacional. Adicional se pudo observar un aumento en sus activos, y una disminución en sus pasivos, por lo que, a diciembre de 2021 se observa un decremento en sus indicadores de rentabilidad, disminuyendo significativamente con su año inmediato anterior. A pesar de estas disminuciones, los indicadores se han mostrado positivos desde el 2020, manteniendo esta tendencia, lo cual se espera también para los años siguientes.

Garantías y respaldo de la emisión. Los Bonos Corporativos están garantizados por un Fideicomiso de Garantía en beneficio de los tenedores registrados, al cual se cederá la cartera de préstamos personales y comerciales corrientes con garantía hipotecaria, así como préstamos personales y comerciales con sus respectivos pagarés que tengan una cobertura en todo momento del 110% sobre el saldo total de capital e intereses de los Bonos emitidos y en circulación.

Adecuada cobertura sobre las emisiones. En cuanto a la fecha de análisis se registra una cobertura de EBITDA sobre gastos financieros de 1.4 veces, con una leve variación respecto a su año inmediato anterior. Las proyecciones de flujo reflejan una cobertura ajustada 1 vez, del EBITDA sobre la deuda neta y sobre la cobertura de servicio de la deuda. Lo anterior, muestra que la cobertura sobre la deuda al cierre del año está por encima de las proyecciones, contando con capacidad de pago, la cual se observa adecuada para la fecha de análisis.

Factores Clave

Limitaciones y limitaciones potenciales a la calificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontró limitación alguna en la información remitida.
- **Limitaciones potenciales (Riesgos Previsibles):** i) Existe el riesgo latente por la pandemia COVID-19, en caso de que el gobierno disponga de nuevas disposiciones que se vea afectado en la población.

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 09 de noviembre de 2017.

Información utilizada para la calificación

Información financiera: Estados Financieros auditados al 31 de diciembre de 2021

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 Prevención Blanqueo de Capitales.

Emisión: Prospecto Informativo y Proyecciones financieras de 2021 a 2024.

Hechos de Importancia

- Mediante la Resolución SMV No.341-21 de 7 de julio de 2021, se autorizó registrar la modificación de los términos y condiciones de los Bonos Corporativos Rotativos de MiFinanciera, S.A. correspondientes a la fecha de vencimiento de la serie C de 16 de julio de 2021 se modifica al 16 de enero de 2022 y la serie G que del 24 de septiembre de 2021 cambió al 24 de marzo de 2022.
- Mediante Resolución SMV No.316-21 de 18 de junio de 2021 se autorizó la redención anticipada efectiva el 29 de octubre de 2021, por la totalidad de la Serie O de VCNs por la suma de B/. 800,000 emitidos por MiFinanciera, S.A. el 25 de junio de 2019 y con fecha de vencimiento del 19 de diciembre de 2021

Contexto Económico

Para la economía mundial, se ha ralentizado a inicios del año, a medida que va avanzando las nuevas variantes del COVID-19 los países han tomado nuevamente las restricciones a la movilidad. Así como el encarecimiento de la energía, combustibles, y materias primas por causa de los factores geopolíticos entre Rusia y Ucrania, que podrá tener un impacto en la inflación y en las economías de Latinoamérica. Se prevé que el crecimiento mundial se modere de 5.9% en 2021 a 4.4% en 2022 según la perspectiva del Fondo Monetario Internacional. Por otro lado, se estima que continúe el aumento en la inflación debido a los cortes en las cadenas de suministros y los altos precios de energía/combustibles en el transcurso del 2022. Derivado de lo anterior, es importante que los países inicien y diseñen nuevas reformas con el fin de incrementar la inversión y promover el capital humano, y así poder revertir la desigualdad de ingresos y poder hacer frente a los desafíos que se encuentra actualmente el mundo.

Para la región de América Latina y el Caribe, según La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), tuvo un crecimiento promedio para la región en el año 2021 de 6.2%, gracias a la baja base de comparación que constituyó el año 2020, la mayor movilidad y el favorable contexto externo. Sin embargo, la región enfrentará un 2022 muy complejo, debido a la persistencia e incertidumbre sobre la evolución de la pandemia, fuertes desaceleraciones del crecimiento, bajas inversiones. A pesar de esto, los países han demostrado crecimientos a lo largo del año 2021 y esperan que en el año 2022 las economías avanzadas y emergentes sigan progresando. En 2021, 11 países de América Latina y el Caribe recuperan los niveles de PIB previos a la pandemia. Y en lo que va del año 2022, se agregarían otros tres, de los 33 países que conforman la región. Por lo que se prevé una mejora a comparación al año 2020 tras su caída del producto Interno Bruto regional del 6,7% (excluyendo Venezuela), demostrando el crecimiento en el año 2021.

Según el Banco Mundial. Panamá cuenta con el desafío de reactivar el crecimiento y garantizar que los beneficios también lleguen a las zonas rurales y a los grupos tradicionalmente excluidos. Uno de los sectores más importantes para la economía panameña es el de construcción, donde se encuentra creciendo positivamente desde el año anterior, pero aún se encuentra por debajo del nivel que se encontraba antes de la pandemia. En cuanto, los sectores económicos que presentaron un incremento mayor fueron la pesca (+51.3%), explotación de minas y canteras (+47.9%), construcción (+45.2%), actividades inmobiliarias, empresariales y de alquileres (+40%), otras actividades comunitarias, sociales y personales de servicios (39.4%) y hoteles y restaurantes (+38.5%) y en menores variaciones se encuentran los sectores como transporte, almacenamiento y comunicaciones, industrias manufactureras, suministro de electricidad gas y agua y comercio al por mayor y al por menor. Por otra parte, los sectores que continuaron con una tendencia negativa son: las actividades de servicios sociales y de salud privada (-8%) y la intermediación financiera (-0.7%), lo cual demuestra que la mayoría de los sectores económicos que componen el PIB de Panamá se encuentran en crecimiento.

A diciembre 2021, el índice mensual de actividad económica (IMAE) registró un crecimiento de +16%, en comparación de junio 2020. De igual manera, el índice mensual de actividad económica (IMAE) acumulado de enero a junio 2021, presentó un aumento de +13.05% en comparación del mismo período del año 2020. Esto representa un comportamiento positivo en la economía panameña, mostrando un proceso de recuperación tras el impacto de la pandemia COVID-19

Se espera que se continúe y sea efectivo el proceso de vacunación debido a que esto ayudaría a estabilizar la economía dentro del país, la atracción de nuevas inversiones para generar nuevos empleos. Así como la reactivación y la atracción de los turistas hacia el país. Por otro lado, se espera darle continuidad a las políticas que permitan estimular la recuperación económica y a reforzar las reformas sociales para garantizar el crecimiento que se va notando poco a poco en el país, así como apoyar la recuperación de actividades comerciales y económicas, sobre la micro y pequeñas empresas.

Análisis de la institución

Reseña

MiFinanciera, S.A., es una sociedad anónima producto del cambio de nombre de la Financiera Integra International Financial 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. para 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.

JUNTA DIRECTIVA		PLANA GERENCIAL	
Nombre	Cargo	Nombre	Puesto
Guillermo Tomás Henne Motta	Director Presidente	Esteban Bonini	Gerente de Finanzas y Gerente encargado
Rogelio Rengifo	Director Vicepresidente-Tesorero	Jesica Pinillo	Gerente de Negocios PYMES
César A. Tribaldos G.	Director Secretario	Sandra Villarroel	Gerente de Legal y Cumplimiento
Juan Alberto Arias	Director	Joel Heriquez	Gerente de Servicios Administrativos y Recursos Humanos
Fernando Morales	Director		
Arlene Chea	Director		
Carlos Spiegel	Director		
Luis Ramón Arias	Director		
Guillermo Arosemena	Director		
Rafael Moscarella	Director		
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

Adicionalmente, la Financiera elabora sus Estados Financieros de acuerdo con las NIIF. Asimismo, 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. el cual fue constituido 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., Rapi Préstamos, S.A., dedicada a otorgar préstamos comerciales y personales, Rapi Leasing, S.A., que ofrece servicios de arrendamiento financiero, Rapi Inversiones, S.A., dedicada a la compraventa de valores y documentos negociables, y La Financiera, cuya actividad principal es el otorgamiento de préstamos para profesionales.

¹ Información actualizada según encuesta ESGC a junio 2021

La sociedad MiFinanciera, S.A. adquirió el 100% de las acciones de Grupo de Servicios Financieros, S.A., empresa financiera que solía ser 100% controlada por Corporación Micro-financiera Nacional, S.A. La transacción, fue realizada mediante Contrato de Compraventa de Acciones de 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 Micro-financiera Nacional, S.A. ambas de 18 de septiembre de 2020.



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, aunque también las hay 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; el 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 fondos 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.
- Casos que están en proceso legal.
- Cobro y seguimiento cercano a situación actual de clientes.
- Revisión de requerimientos e incremento de estándares para nuevos desembolsos.

Riesgos Financieros

Riesgo de Crédito

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 es administrada también 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.

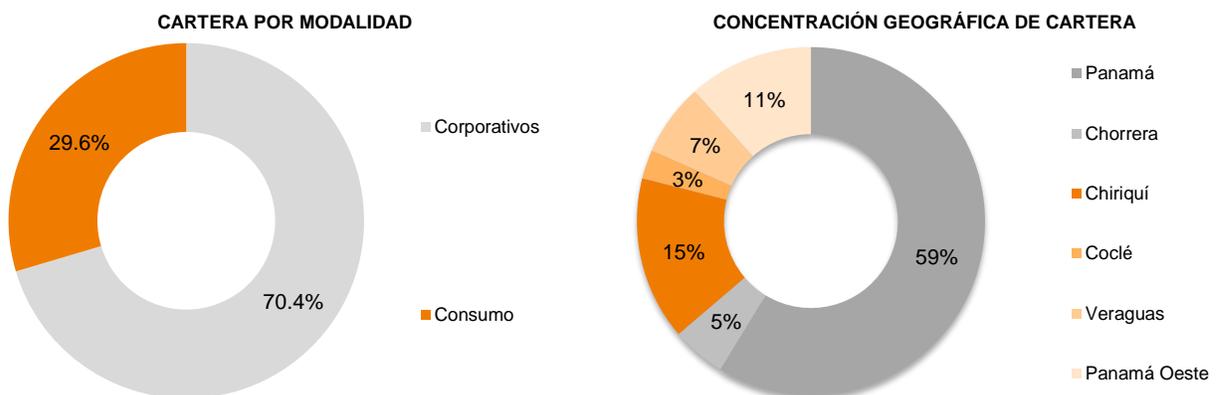
Además, la Financiera administra, limita y controla las concentraciones de riesgo de crédito donde sean identificadas, en particular, a contrapartes individuales y grupos, así como a las industrias. Asimismo, monitorea la concentración por sector y ubicación geográfica. Adicionalmente, con el fin de 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

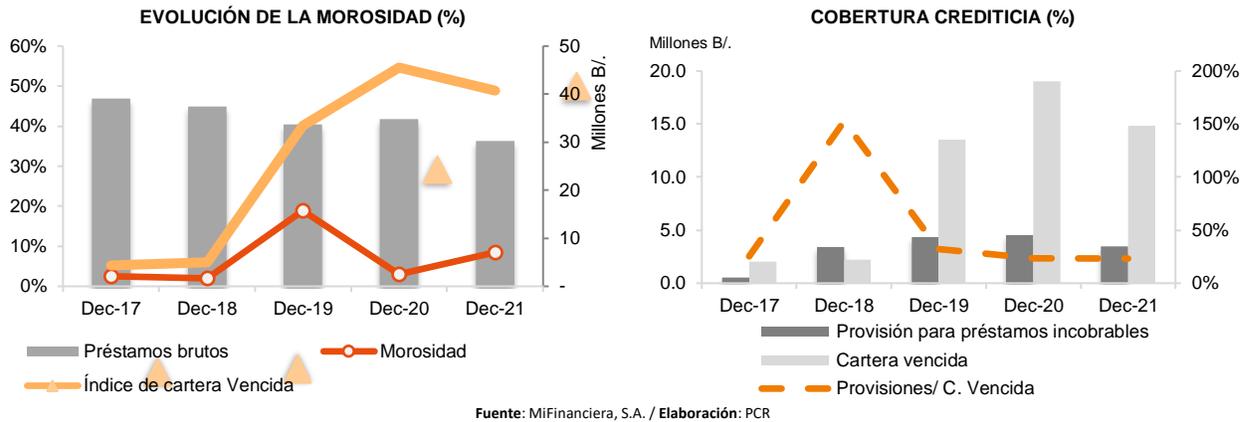
Al finalizar el año 2021, la cartera bruta de MiFinanciera totalizó B/. 30.3 millones, reflejando un decremento interanual de 13.1% (diciembre 2020: B/ 34.8 millones). Resultado de menores colocaciones de préstamos en el mercado, especialmente en de hipotecas comerciales totalizando a la fecha de análisis B/. 4.1 millones (-31.2%). Por otro lado, se mostró a la baja en los préstamos corporativos que totalizaron B/ 21.3 millones (-10.7%). Asimismo, los préstamos corporativos representan el 70.4% del total de la cartera de préstamos, mientras que los préstamos de consumo representan el 29.6% restante; por lo que un cambio en la cartera corporativa va a tener un mayor impacto, que un cambio en la cartera de consumo. Esta concentración es congruente con la estrategia de la empresa de enfocarse más a préstamos corporativos (MiPYMES) que, en préstamos de consumo, teniendo en cuenta sus límites por cada tipo de préstamo. Por otro lado, los 50 principales deudores representaron el 42.7% sobre el total de préstamos, donde los primeros 10 deudores representan 21% del total de la cartera, evidenciando una concentración alta de la misma.

Debido a que el objetivo de MiFinanciera, S.A. es promover el desarrollo económico y el crecimiento de emprendedores y MiPYMES en Panamá, el 100% de sus préstamos son colocados en Panamá; y según la composición por concentración geográfica, el 58.7% (B/. 17.9 millones) se encuentra colocado en la Provincia de Panamá, 15.2% (B/. 4.6 millones) en Chiriquí, 11.6% (B/. 3.5 millones) en Panamá Oeste, 6.7% (B/. 2.0 millones) en Veraguas, 5.0% (B/. 1.5 millones) en Chorrera y el restante 2.7% (B/. 814.6 miles) en Coclé.

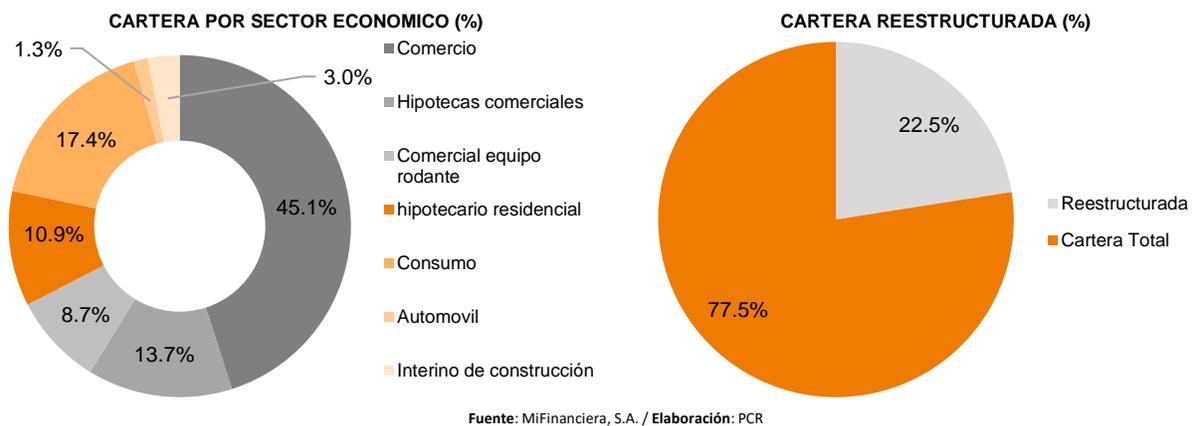


Fuente: MiFinanciera, S.A. / Elaboración: PCR

Respecto a la calidad de la cartera, los préstamos brutos representaron el 72.3% del total de activos, registrando un índice de morosidad de 8.4% de 31 a 60 días y un índice de cartera vencida posterior a los 91 días de 48.9%, mostrando el primero un aumento 1.8 veces respecto a su año inmediato anterior y el segundo una disminución del 10.5%. Esto último, como una disminución de los créditos vencidos en B/. 4.2 millones. Por su parte, las provisiones para posibles préstamos incobrables totalizaron B/. 3.4 millones, registrando una disminución interanual de (+23.9%). A la fecha de análisis, las provisiones alcanzaron a cubrir en 23.2% la cartera vencida, menor respecto al año anterior (diciembre 2020: 23.7%). Es también preciso mencionar, que el deterioro de la cartera es principalmente al alivio financiero brindado según lo establecido por la superintendencia de bancos de Panamá, sin embargo, a la fecha de análisis no se ha podido recuperar la cartera y se ha tercerizado el cobro de la misma, por lo que se muestra una desmejora constante a través de los últimos 3 años.



Por sector económico, los préstamos para la fecha de análisis estuvieron concentrados primordialmente en el sector comercio (45.1%), consumo (17.4%), hipotecarios comerciales (13.7%), hipotecarios residencial (10.9%), seguido en menores proporciones por comercial equipo rodante, interino de construcción, agroindustria, automóvil y comercial, maquinaria y equipo. (13.0%). Respecto a la clasificación por categoría, al 31 de diciembre de 2021 el saldo de los préstamos reestructurados asciende a B/. 6.9 millones representando el 22.5% del total de la cartera, esto debido a la afectación que ha tenido la pandemia en los clientes, lo cual ha sido el método para buscar una alternativa de alivio financiero temporal.

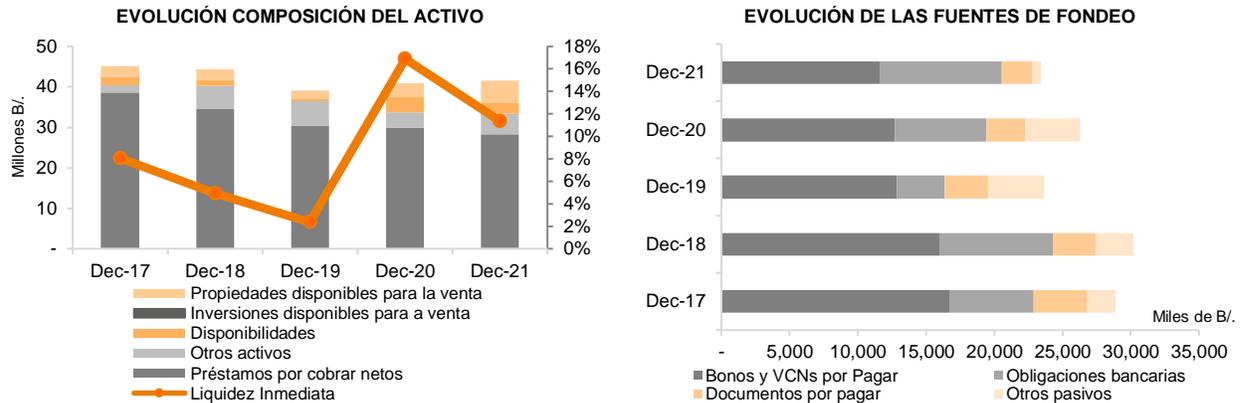


Por lo anterior expuesto, se puede ver un deterioro de la cartera en los últimos 3 años, representando el cobro de los préstamos vencidos la mayor dificultad de la entidad, a lo que han propuesto para la fecha de análisis el cobro de varias garantías y también una modificación a su estructura en cuanto a la conversión de efectivo. La calidad de la cartera se encuentra en deterioro, por lo que se ve un alto riesgo en el incumplimiento de pago por parte de sus clientes.

Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez se refiere al riesgo de que la Financiera no cuente con la disponibilidad para hacerle frente a sus obligaciones de pago asociados con sus pasivos financieros cuando llegan a su fecha de vencimiento. MiFinanciera, S.A. mitiga el riesgo de liquidez manteniendo reservas de fondos en disponibilidades, para garantizar el compromiso de sus pasivos financieros.

Al segundo semestre de 2021, las disponibilidades de MiFinanciera, S.A. totalizaron B/. 2.6 millones lo que representa el (6.2%) del total de activos, reflejando una disminución de B/. 1.2 millones (-31.1%), debido a la baja del efectivo en sus cuentas bancarias. Mientras que las obligaciones bancarias representan el 34.4% del total de pasivos (B/.8.9 millones) presentando un incremento respecto al año anterior en diciembre 2021 por 33.4% (B/. 2.2 millones). Por su parte, los pasivos totales de MiFinanciera, S.A. reflejaron una disminución interanual de B/. 361 miles (-1.4%), derivado principalmente del decremento en las obligaciones de VCN's y Bonos por pagar en B/.1 millón. Debido a lo anterior, el índice de liquidez inmediata se ubicó en 11.4%, mostrando una desmejora respecto al indicador registrado a diciembre 2021 (16.9%).



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

Por lo anterior se puede observar un incremento en la liquidez de la entidad, promoviendo el pago de sus obligaciones a corto plazo, siendo sus niveles de liquidez más altos que los prepandemia, pero por debajo del año inmediato anterior en donde se tomó una posición más conservadora.

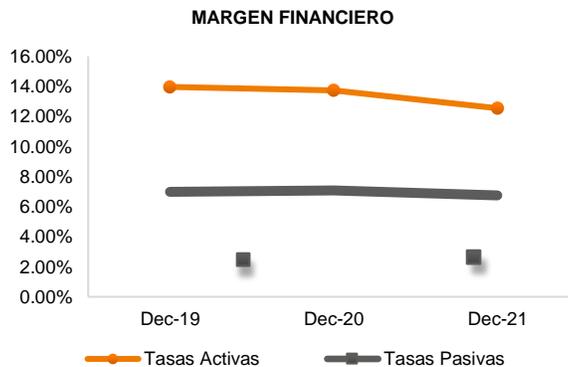
Riesgo de Mercado

Riesgo cambiario

La Financiera no está sujeta al riesgo cambiario debido a que sus operaciones activas y pasivas se realizan en dólares estadounidenses (US\$) y en balboas (B/.), moneda que está a la par con el 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 2021 se muestran tasas activas de 12.6% y tasas pasivas de 6.8% mostrando un margen financiero del 5.8%.



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

Riesgo Operativo

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 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

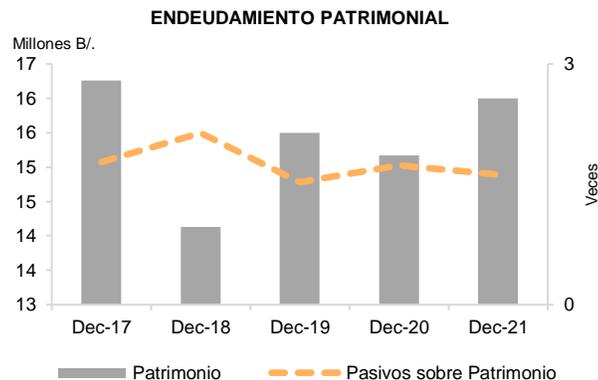
Con fundamento en la Ley No.23 de 27 de abril de 2015, que adopta medidas para prevenir el blanqueo de capitales, el financiamiento del terrorismo y el financiamiento de la proliferación de armas de destrucción masiva, el Sistema de Prevención de Blanqueo de Capitales de MiFinanciera, S.A. se sustenta 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

La Financiera administra su capital para asegurar la liquidez y su nivel de solvencia patrimonial; la continuación como negocio en marcha mientras maximizan los retornos a los accionistas a través de la optimización del balance de deuda y capital; y mantener un capital base lo suficientemente fuerte para soportar el desempeño de su negocio.

A diciembre de 2021, el patrimonio de MiFinanciera, S.A. totalizó B/. 16 millones, reflejando un leve incremento de B/.837 miles (+5.5%) respecto al mismo periodo del año anterior. Este aumento es resultado del incremento en las acciones comunes, las cuales totalizaron (B/. 11. 5millones), debido a la capitalización de acciones comunes por un valor de B/. 500 miles.

Producto de la mencionado anteriormente, el endeudamiento patrimonial se ubicó en 1.6 veces, levemente por debajo del indicador presentado a diciembre de 2021 (1.7 veces); esta disminución también responde al decremento de los pasivos en (B/. 361 miles). Adicionalmente, el indicador de solvencia (pasivo/activo) registró un valor de 61.8% (diciembre 2021: 63.4%), presentando una disminución en sus niveles de apalancamiento y provocando así una leve mejora en la solvencia de la entidad.

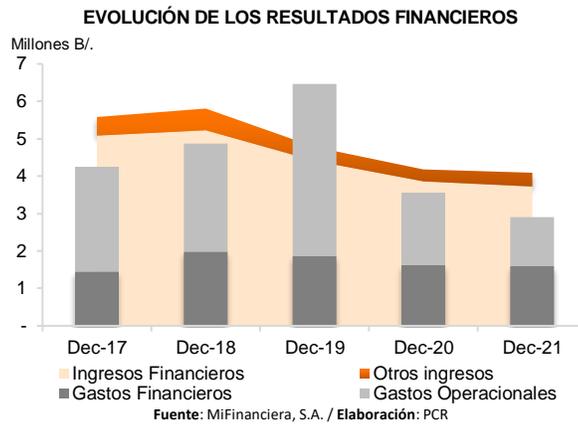


Fuente: MiFinanciera, S.A. / Elaboración: PCR

Resultados Financieros

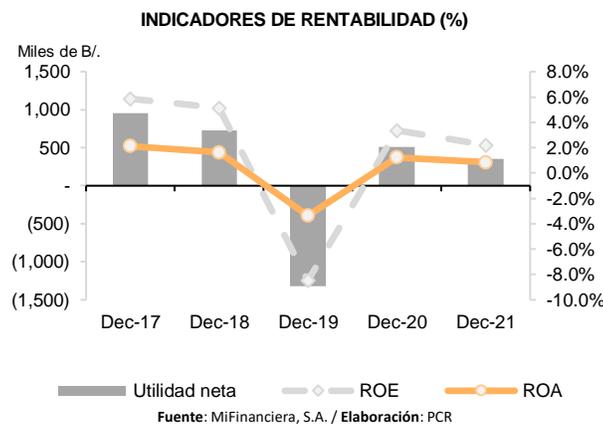
Al finalizar el año 2021, los ingresos financieros totalizaron B/. 3.7 millones, reflejando un decremento respecto al mismo periodo del año anterior por B/. 143.0 miles (-3.7%). Por su parte, los gastos financieros totalizaron B/. 1.6 millones, mostrando al igual que sus ingresos una disminución respecto al año anterior por B/. 42.2 miles (-2.6%); estos gastos se concentraron mayormente en intereses pagados sobre bonos. Por lo anterior, se provocó una reducción en el Margen Financiero, situándose a la fecha de análisis en B/. 2.1 millones, disminuyendo interanualmente en 4.5% (diciembre 2021: B/. 2.2 millones); resultado del decremento en mayor proporción de los ingresos financieros que los gastos financieros.

Asimismo, se registró un decremento en los gastos administrativos y operacionales por 31.6% totalizando B/. 1.3 millones (diciembre 2020: B/. 1.9 millones), dirigido, principalmente, por menores gastos por salarios de personal los cuales totalizaron B/. 617.6 miles (-15.4%); aunado a ello, una disminución en los gastos de publicidad en su totalidad respecto al periodo anterior y la disminución de los honorarios profesionales (-3.5%). A pesar de estas reducciones en los gastos operacionales se observó un decremento en su margen operacional por B/. 71.4 miles (-11.6%), lo que aún propicia una futura recuperación de la entidad en cuanto a sus resultados.



Rentabilidad

La utilidad neta de MiFinanciera se situó en B/. 352.0 miles, evidenciando un decremento interanual de 30.8% (diciembre 2020: B/. 508.8 miles) debido, sobre todo, a que sus ingresos no fueron capaces de soportar el gasto financiero y operacional de la entidad. Anudado a lo anterior, los activos totalizaron B/41.9 millones siendo mayor (+1.1%) al año anterior, por lo tanto, la rentabilidad en relación con sus activos se situó en 0.8% mostrando una desmejora para su año inmediato anterior (diciembre 2020 ROA: 1.2%). Asimismo, el patrimonio totalizó B/. 16.0 millones, siendo mayor al año anterior por B/. 837.0 miles (+5.5%), por lo que hizo que el ROE se situara en 2.2%, teniendo una desmejora respecto al año anterior (diciembre 2020 ROE: 3.4%). Por lo anterior, se puede observar que la entidad aún se encuentra en periodo de recuperación y sus indicadores de rentabilidad aún no pueden ser comparables prepandemia.



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.

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\$)
Serie 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

A continuación, se detallan las Series de VCNs emitidas y en circulación a diciembre 2021:

A diciembre 2021						
Instrumento	Serie	Monto Aprobado (US\$)	Monto en circulación (US\$)	Plazo	Tasa de interés	Fecha de vencimiento
VCNs	P	500,000.00	487,000.00	1 año	7.3%	mar.-21
VCNs	R	1,000,000.00	525,000.00	1 año	7.0%	jun.-21
VCNs	S	2,500,000.00	747,000.00	1 año	7.5%	abr.-22
Total		4,000,000.00	1,759,000.00			

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

Cambios a los términos y condiciones

- **Fecha de vencimiento:** En cuanto a las series O, P y R se modifica la fecha de vencimiento, las cuales quedan acorde al cuadro anterior.

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.
Pago de intereses:	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 del mismo 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 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 2021:

A diciembre 2021						
Instrumento	Serie	Monto Aprobado (US\$)	Monto en circulación (US\$)	Plazo	Tasa de interés	Fecha de vencimiento
Bonos Corporativos	C	2,500,000	2,445,000	7 meses	6.75%	ene.-22
Bonos Corporativos	D	1,000,000	1,000,000	1 año	7.75%	mar.-23
Bonos Corporativos	E	1,000,000	1,000,000	1 año	7.75%	may.-23
Bonos Corporativos	F	1,000,000	1,000,000	2 años	7.75%	jun.-23
Bonos Corporativos	G	1,500,000	1,500,000	9 meses	7.00%	mar.-22
Bonos Corporativos	H	1,500,000	1,500,000	2 años	7.75%	sep.-23
Bonos Corporativos	I	3,500,000	1,497,000	2 años	8.50%	abr.-24
Total		12,000,000	9,942,000			

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.

GARANTÍAS		
Bienes del Fideicomiso	Condición	Monto
Aporte inicial por US\$ 10,000.	-	US \$ 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. 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.	US \$ 10,386.185
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. En caso de bienes inmuebles de propiedad del Fideicomitente, será del 110% de los Bonos Corporativos.	US \$ 576.913

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 hasta el año 2024, en donde se estima que sus principales entradas procederán de cobros de su cartera crediticia (55.2%), así como de los fondos recibidos por las emisiones de Bonos Corporativos y VCNs (36.5%). Con respecto a las salidas de la entidad, estas se conforman primordialmente por la cancelación de las emisiones y desembolsos, y el restante estuvo compuesto por gastos generales y administrativos, amortización de financiamientos recibidos y otros. Como resultado de lo anterior, a lo largo de las proyecciones se presenta un saldo del flujo de caja negativo en la mayoría de los años, exceptuando el 2022. Considerando la amortización de los programas de emisiones y de los financiamientos recibidos. Asimismo, cuenta con un EBITDA proyectado de B/. 6.6 millones para los 4 años. Al periodo analizado la entidad cuenta con un EBITDA de B/. 1.3 millones menor al proyectado.

Flujo de Efectivo (en miles de B/.)	2021p	2022p	2023p	2024p	Total	Promedio
Entradas	15,666	12,888	16,821	14,051	59,425	14,856
Saldo fondos a la vista	395	451	234	234	1,313	328
Cobros	7,800	7,800	7,800	9,000	32,400	8,100
Emisión de Bonos y VCNs	5,761	3,787	8,287	4,317	22,152	5,538
Emisión de Acciones	0	0	0	0	0	0
Financiamientos recibidos	1,710	850	500	500	3,560	890
Salidas	16,210	12,776	17,126	14,206	60,319	15,080
Desembolsos	4,200	4,200	4,200	5,250	17,850	4,463
Recompra acciones	12	12	12	12	48	12
Compañías relacionadas	580	420	168	168	1,336	334
Amortización financiamientos recibidos	1,086	234	550	550	2,419	605
Gastos Generales y Administrativos	2,760	2,760	2,760	2,760	11,040	2,760
Cancelación pagarés/dividendos	1,086	234	550	550	2,419	605
Cancelación Bonos y VCNs	5,886	4,317	8,287	4,317	22,807	5,702
Pago impuestos	600	600	600	600	2,400	600
Saldo	-544	111	-306	-156	-894	-223
(+) Intereses, Impuestos, Amortización y Depreciación	7,572	5,151	9,437	5,467	27,626	6,906
EBITDA	7,028	5,262	9,131	5,311	26,732	6,683

En la evaluación del EBITDA sobre los gastos financieros tanto de las emisiones de Bonos Corporativos y VCNs como de los financiamientos recibidos, se presenta una cobertura total de la deuda neta ajustada en una vez, con una cobertura mayor o igual durante todos los años y una cobertura sobre el servicio de la deuda en promedio de una vez igualmente, incidiendo en la capacidad de MiFinanciera, S.A. para el cumplimiento de sus obligaciones. En cuanto al EBITDA sobre los gastos financieros al periodo analizado se ubica en 1.42 veces donde se puede observar que ha podido cumplir con sus obligaciones.

(Miles de B/.)	2021 real	2021p	2022p	2023p	2024p	Total	Promedio
EBITDA	2,259	7,028	5,262	9,131	5,311	26,732	6,683
Gastos de emisiones		5,886	4,317	8,287	4,317	22,807	5,702
Gastos de financiamientos recibidos	1,591	1,086	234	550	550	2,419	605
Deuda Neta		6,972	4,551	8,837	4,867	25,226	6,306
Cobertura sobre el servicio de la deuda		1.0	1.2	1.0	1.1	4.3	1.1
EBITDA/Gastos emisión de Bonos y VCNs		1.2	1.2	1.1	1.2	4.7	1.2
EBITDA/ Gastos financiamientos recibidos	1.42	6.5	22.5	16.6	9.7	55.3	13.8
Deuda Neta/ EBITDA		1.0	0.9	1.0	0.9	3.7	0.9

Anexos

BALANCE GENERAL

Balance General Mi Financiera, S.A. (Cifras en Miles de B/.)	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
Activos	45,150	44,370	39,158	41,440	41,916
Disponibilidades	2,156	1,348	460	3,759	2,588
Préstamos por cobrar brutos	39,028	37,390	33,667	34,845	30,294
(-) Provisión para préstamos incobrables	519	3,400	4,338	4,518	3,439
(-) Intereses y comisiones no devengadas	729	618	403	2,255	1,641
(+) Intereses acumulados por cobrar	851	1,083	1,413	1,837	3,021
Préstamos por cobrar netos	38,632	34,456	30,338	29,910	28,235
Equipos, mobiliario y mejoras, neto	192	125	235	163	82
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	1,026	4,051	3,408	1,253	2,598
Propiedades disponibles para la venta, neta	2,657	2,735	2,265	3,378	5,617
Activo por impuestos diferidos	140	902	1,134	1,198	1,019
Otros activos	347	752	1,319	1,214	1,477
Pasivos	28,888	30,239	23,659	26,273	25,912
Obligaciones bancarias	6,136	8,304	3,510	6,682	8,913
Documentos por pagar	3,936	3,175	3,193	2,853	2,228
Bonos y VCNs por pagar	16,758	15,988	12,853	12,732	11,640
Cuentas por pagar a partes relacionadas	-	-	-	-	2,472
Otros pasivos	2,058	2,773	4,104	4,008	659
Patrimonio	16,262	14,131	15,499	15,167	16,004
Acciones comunes	10,958	10,958	10,958	10,958	11,458
Acciones preferidas	3,043	3,043	4,993	4,993	4,993
Utilidades retenidas	2,260	129	(453)	(785)	(398)
Pasivo+Patrimonio	45,150	44,370	39,158	41,440	41,916

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

ESTADO DE RESULTADOS

Estado de Ganancias y Pérdidas (Miles de B/.)	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
Ingresos por intereses y comisiones	5,081	5,232	4,418	3,867	3,724
Gastos por intereses	1,457	1,981	1,852	1,634	1,592
Ingreso neto de intereses y comisiones	3,624	3,251	2,566	2,233	2,132
Otros ingresos	504	575	356	310	365
Margen Operativo	4,128	3,826	2,922	2,543	2,497
Gastos generales y administrativos	2,785	2,887	4,615	1,928	1,319
Salario y otros gastos de personal	1,445	1,373	1,135	730	618
Depreciación y amortización	94	87	198	123	124
Otros gastos de operación	887	977	1,318	89	16
Pérdida neta por préstamos	343	246	970	266	-
Pérdida neta de activos mantenidos para la venta	16	204	84	80	-
Utilidad antes de gastos por reestructuración e ISR	1,343	939	(1,692)	615	543
Utilidad antes de ISR	1,343	939	(1,692)	615	543
Impuesto sobre la renta	390	216	375	21	180
Utilidad neta	953	723	(1,317)	509	352

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

INDICADORES FINANCIEROS

Estado de Ganancias y Pérdidas (Miles de B/.)	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
Ingresos por intereses y comisiones	5,081	5,232	4,418	3,867	3,724
Gastos por intereses	1,457	1,981	1,852	1,634	1,592
Ingreso neto de intereses y comisiones	3,624	3,251	2,566	2,233	2,132
Otros ingresos	504	575	356	310	365
Margen Operativo	4,128	3,826	2,922	2,543	2,497
Gastos generales y administrativos	2,785	2,887	4,615	1,928	1,319
Salario y otros gastos de personal	1,445	1,373	1,135	730	618
Depreciación y amortización	94	87	198	123	124
Otros gastos de operación	887	977	1,318	89	16
Pérdida neta por préstamos	343	246	970	266	-
Pérdida neta de activos mantenidos para la venta	16	204	84	80	-
Utilidad antes de gastos por reestructuración e ISR	1,343	939	(1,692)	615	543
Utilidad antes de ISR	1,343	939	(1,692)	615	543
Impuesto sobre la renta	390	216	375	21	180
Utilidad neta	953	723	(1,317)	509	352

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