

Panamá, 09 de septiembre de 2025

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) LatinClear, en relación a eventos que constituyen hechos de importancia; les notificamos que el pasado lunes 01 de septiembre de 2025, la empresa calificadoras Pacific Credit Rating (PCR), nos hizo entrega formal del informe de Calificación de Riesgo con fecha del 31 de diciembre de 2024, ratificando la calificación de la siguiente manera:

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

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

Con Perspectiva de Negativa de MiFinanciera, S.A.

Anexamos el informe emitido por Pacific Credit Rating (PCR) en donde se confirma la calificación arriba descrita, adicional se coloca como referencia el resultado del informe anterior a diciembre 2023:

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

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

Con Perspectiva Estable de MiFinanciera, S.A.

Sin otro particular por el momento,



Esteban Bonini S.
Gerente de Finanzas CFO y
Gerente Encargado de la Empresa

c.c. Sandra Villarroel / Gerente de Legal y Cumplimiento

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

Comité No. 109/2025	
Informe con EEEF auditados al 31 de diciembre de 2024	Fecha de comité: 1 de septiembre de 2025
Periodicidad de actualización: Semestral	Financieras/Panamá
Equipo de análisis	
Analista Titular Montserrat San Juan msanjuan@ratingspcr.com	Analista de Soporte Jorge Alcain jalcain@ratingspcr.com (502) 6635-2166

HISTORIAL DE CALIFICACIONES					
Fecha de información	dic-22	jun-23	dic-23	jun-24	dic-24
Fecha de comité	18/08/2023	11/03/2024	9/10/2024	4/04/2025	1/09/2025
Bonos Corporativos Rotativos	PA BBB-	PA BBB-	PA BBB-	PA BB+	PA BB+
Valores Comerciales Negociables Rotativos	PA 3+	PA 3+	PA 3+	PA 3	PA 3
Perspectiva	Negativa	Estable	Estable	Estable	Negativa

Significado de la Calificación

Categoría BB: Emisiones situadas por debajo del grado de inversión. Se estima que su flexibilidad financiera pudiera limitar su cumplimiento al vencimiento. La calidad de estas emisiones puede fluctuar con frecuencia, por lo que se consideran especulativas.

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.

Con el propósito de diferenciar las calificaciones domésticas de las internacionales, se ha agregado (PA) a la calificación para indicar que se refiere únicamente 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 calificación alcanzada entre las categorías AA y B.

La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de ésta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La calificación otorgada o emitida por PCR constituye 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 calificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la calificador.

El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (www.ratingspcr.com), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las calificaciones vigentes.

Racionalidad

En comité de calificación de riesgo, Pacific Credit Rating (PCR) decidió mantener la calificación de "PA BB+" al **Programa Rotativo de Bonos Corporativos** y de "PA 3" al **Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables** de **MiFinanciera, S. A.**, y modificar la perspectiva de "Estable" a "Negativa", con información al **31 de diciembre de 2024**.

La calificación se fundamenta en el deterioro de los resultados financieros, reflejado en pérdidas netas, baja rentabilidad, y mayor deterioro de cartera. Adicionalmente, la liquidez se mantiene ajustada frente a altos vencimientos de corto plazo y una estructura de fondeo costosa y concentrada. La reducción del patrimonio limita su capacidad de absorción de pérdidas, mientras que los controles de riesgo requieren fortalecimiento para enfrentar el entorno operativo adverso.

Perspectiva

Negativa.

Resumen Ejecutivo

Rentabilidad y desempeño financiero. MiFinanciera cerró el ejercicio 2024 con una pérdida neta de PAB 3.57 millones, en contraste con una utilidad de PAB 228 mil en 2023. Esta caída se atribuye principalmente al incremento en la provisión por deterioro de cartera, que absorbió el ingreso neto por intereses. El ROAA y ROAE estimados son negativos, reflejando una destrucción de valor para los accionistas. La rentabilidad operativa se encuentra comprometida, lo que representa un factor negativo en la evaluación de riesgo.

Calidad de activos. La cartera de préstamos se redujo de PAB 34 millones a PAB 29.4 millones, mientras que los bienes adjudicados aumentaron a PAB 13.6 millones. La provisión por pérdidas crediticias se duplicó, alcanzando PAB 4.3 millones, lo que indica un deterioro significativo en la calidad de los activos. Además, el segmento corporativo, aunque más rentable, concentra el mayor riesgo crediticio. Este deterioro afecta directamente la percepción de estabilidad financiera.

Liquidez. El efectivo disponible al cierre fue de PAB 2.1 millones, lo que representa solo el 6.8 % de los pasivos financieros. Aunque las actividades operativas generaron PAB 1.2 millones en flujo neto, esta liquidez proviene de ajustes contables y no de operaciones rentables. La concentración de vencimientos en el corto plazo (más de PAB 9.4 millones en obligaciones financieras) agrava el riesgo de descalce de liquidez. Este factor requiere atención prioritaria.

Estructura de fondeo. La entidad depende de instrumentos de deuda como bonos, documentos privados y préstamos bancarios, con tasas entre 6.5 % y 9 %. Aunque ha demostrado capacidad para captar recursos, la concentración de vencimientos y el alto costo del fondeo limitan la flexibilidad financiera. La ausencia de depósitos tradicionales y líneas contingentes reduce la estabilidad del fondeo, lo que representa un riesgo estructural.

Capitalización. El patrimonio se redujo de PAB 19.5 millones a PAB 16.6 millones, afectado por la pérdida del ejercicio. Aunque la entidad mantiene un capital pagado superior al mínimo regulatorio, el déficit acumulado y la erosión patrimonial limitan su capacidad de absorción de pérdidas futuras. La capitalización adicional por PAB 714 mil en 2024 es positiva, pero insuficiente para revertir la tendencia.

Gobierno corporativo y gestión de riesgos. La entidad cuenta con comités especializados y políticas de riesgo alineadas con NIIF 9. Sin embargo, el deterioro de cartera y la presión sobre la liquidez sugieren que los mecanismos de control y seguimiento requieren fortalecimiento. La capacidad de la administración para ejecutar estrategias correctivas será clave en la recuperación de indicadores financieros y en la mejora de la calificación de riesgo.

Factores Clave

Factores que podrían mejorar la calificación:

Una mejora en la calificación podría darse si la entidad logra revertir las pérdidas netas y restablecer indicadores positivos de rentabilidad de forma sostenida. Esto podría estar acompañado por una recuperación en la calidad de la cartera, una mejora significativa en la liquidez disponible y una reducción en el costo del fondeo. Adicionalmente, una capitalización más robusta y avances efectivos en el fortalecimiento de los controles de riesgo y la gestión financiera apoyarían un perfil crediticio más sólido.

Factores que podrían desmejorar la calificación:

Por el contrario, una continuidad en las pérdidas financieras, un mayor deterioro en la cartera crediticia o una disminución adicional del patrimonio podrían presionar negativamente la calificación. Asimismo, una reducción en la liquidez, un aumento en la concentración del fondeo o la incapacidad de implementar medidas correctivas efectivas representarían riesgos adicionales que podrían derivar en una baja en la calificación.

Limitaciones a la Calificación

Limitaciones encontradas: No se encontraron limitaciones en la información remitida.

Limitaciones potenciales (riesgos previsibles): No se encontraron limitaciones potenciales ni riesgos previsibles.

Metodología Aplicada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la *Metodología de calificación de riesgo de instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores* de Panamá, con fecha de aprobación al 9 de noviembre de 2017.

Información Utilizada para la Calificación

1. **Información financiera:** Estados financieros (EEFF) auditados de MiFinanciera, S. A. y Subsidiaria al 31 de diciembre de 2024.
2. **Riesgo de crédito:** Detalle de cartera crediticia al 31 de diciembre de 2024.

Hechos de Importancia

- **3 de abril de 2025:** MiFinanciera, S. A. comunicó públicamente que no podrá cumplir con la entrega de los Estados Financieros Auditados correspondientes al ejercicio fiscal cerrado el 31 de diciembre de 2024 (IN-A) en la fecha establecida del 31 de marzo de 2025, sin ofrecer detalles adicionales sobre las causas del retraso.
- **27 de marzo de 2025:** MiFinanciera, S. A. comunicó que ha enfrentado dificultades para cumplir con el plazo de entrega del Informe de Actualización Anual (IN-A) y los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2024, debido a inconvenientes con el personal encargado de proporcionar la información necesaria para completar dichos informes. En consecuencia, ha solicitado a la Superintendencia del Mercado de Valores una prórroga hasta el 15 de abril de 2025, así como la reconsideración de posibles cargos por la entrega tardía, conforme al Acuerdo 8-2005. La entidad ha reprogramado sus actividades para finalizar el proceso de auditoría externa dentro del nuevo plazo solicitado.

Contexto Económico

PCR opina que Panamá continuará caracterizado con un PIB per cápita alto, inflación controlada y estabilidad macroeconómica con perspectivas de crecimiento buenas a mediano plazo, aunque persisten temas de gobernanza y finanzas públicas. Información de fuentes oficiales dejan entrever que el crecimiento real del PIB será arriba del 3 % en 2025, impulsado por obras públicas, actividades logísticas y la actividad del Canal de Panamá.

El Gobierno tiene la intención de abordar el asunto de la mina de cobre en el presente año. Existe la posibilidad de reapertura temporal de la mina para financiar su cierre responsable, pero esto podría traer costos políticos al ser un tema social delicado. Los procedimientos de arbitraje contra el gobierno debido al cierre siguen siendo un pasivo contingente relevante (USD 20,000 millones, cerca de un cuarto del PIB a junio de 2024).

Las cifras del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) permiten inferir que el déficit por cuenta corriente se pueda ampliar durante 2025 por la pérdida de exportaciones provocadas por el cierre de la mina. Si bien esto es desfavorable, no se considera que haya un riesgo para la estabilidad macroeconómica dado que los agentes económicos se caracterizan por registrar “colchones” de liquidez externa para manejar los choques en ausencia de un banco central. Por su parte, la deuda externa neta podría llegar al 50 % del PIB a 2024 y primer semestre de 2025.

Por el lado fiscal, existe la expectativa que el déficit esté cercano a los nuevos límites, en 4.3 % del PIB en 2025 y 3.8 % en 2026. Por otra parte, los recortes del gasto podrían enfrentar un retroceso político, como lo demuestra el presupuesto de 2025, que se incrementó significativamente a través del proceso legislativo. Además, el Gobierno espera elevar significativamente la recaudación tributaria al 8.9 % del PIB en 2025 desde el 6.4 % en 2024 vía combate a la evasión. Una mejora tan grande implicaría cambios en el código tributario, lo que ha sido descartado por las autoridades y genera dudas de cómo se logrará tal meta.

Cifras preliminares disponibles indican que la deuda pública bruta cerrará en cerca del 65 % a 2024 y seguirá ascendente en los años siguientes; la deuda pública neta de las obligaciones previsionales reduce este indicador a cerca del 59 %.

Panorama Internacional

Según las *Perspectivas económicas mundiales* del Banco Mundial, con corte a diciembre de 2024, se prevé una moderación del crecimiento económico, estimándose en 2.7 % para 2025, manteniéndose en niveles similares para 2026, en un contexto de crecimiento global estabilizado, pero inferior al promedio previo a la pandemia. Esta tendencia se debe a la prolongación de conflictos geopolíticos, tensiones comerciales y políticas monetarias restrictivas en varias economías avanzadas. A pesar de estos desafíos, en el segundo semestre de 2024, la actividad global mostró cierta resiliencia, impulsada por una recuperación gradual en las principales economías y una moderación en los costos de financiamiento. Sin embargo, la reducción de las tasas de interés globales ha sido más lenta de lo esperado, debido a la persistencia de presiones inflacionarias en mercados clave.

Además, se prevé que la inflación mundial haya descendido a 4.3 % en 2024, con expectativas de continuar bajando en 2025. Aunque esto podría contribuir a que los bancos centrales alcancen sus objetivos de estabilidad de precios, la reducción ha sido más lenta debido a los precios elevados de productos básicos y los continuos choques de oferta, especialmente en el sector alimentario, afectados por eventos climáticos extremos. Aunque se espera que la inflación siga en descenso, factores externos como los fenómenos climáticos extremos, las interrupciones en el comercio global y las tensiones en los mercados energéticos podrían seguir generando volatilidad en los precios de productos básicos.

La sequía prolongada ha impactado a varias economías globales, afectando la agricultura, la generación de energía y el comercio internacional. En América del Sur y el Caribe, la escasez de agua ha reducido la producción agrícola y elevado los precios de los alimentos. En países como Brasil y México, ha limitado la generación hidroeléctrica, aumentando los costos de energía. Además, en rutas comerciales clave como el Canal de Panamá y el Canal de Suez, la reducción del nivel del agua ha restringido el tránsito de buques, afectando las cadenas de suministro globales y elevando costos de transporte. Estas disrupciones han generado tensiones comerciales y diplomáticas, especialmente con Estados Unidos y China, destacando la urgencia de estrategias para mitigar el impacto de la crisis hídrica.

América Latina y el Caribe cerrará 2024 con un crecimiento estimado del 1.9 %, con una proyección de 2.5 % para 2025. La política monetaria restrictiva siguió afectando la inversión y el consumo, pero la desaceleración de la inflación ha permitido a algunos bancos centrales reducir tasas de interés, impulsando una recuperación gradual. Sin embargo, persisten riesgos clave que podrían frenar la reactivación económica, como la prolongación de tasas de interés elevadas en economías avanzadas, los altos niveles de deuda en la región, la desaceleración de China, que afecta las exportaciones de materias primas, y los impactos climáticos, que han generado volatilidad en los precios de los alimentos y presiones inflacionarias.

En comparación con otros países de la región, República Dominicana continúa liderando el crecimiento en la región, con una proyección de 4.9 % en 2024 y 5 % en 2025, atribuido a una reducción en su inflación y un aumento en las actividades económicas, particularmente en el sector turístico. Le sigue de cerca Costa Rica con 3.8 % y 3.6 % para 2025, mostrando una moderación en su crecimiento, con un fuerte enfoque en exportaciones de servicios y turismo. Por su parte, Nicaragua se pronostica un crecimiento en 2024 de 3.6 % y 3.2 % para 2025, impulsado por la continuidad de inversiones y estabilidad macroeconómica a pesar de las persistentes tensiones políticas. Honduras se proyecta en 3.3 % y 3.2 % para 2025, mostrándose como estable si la inflación se modera y teniendo estabilidad macroeconómica; mientras que, El Salvador crecería en 3.1 % y 2.6 % para 2025, ante un moderado crecimiento en las remesas y reformas estructurales. Adicionalmente, Guatemala se presenta en 3 % y 3.4 % para 2025 teniendo un crecimiento moderado en remesas y una economía resiliente, aunque enfrenta desafíos como la desaceleración del comercio global. Por último, Panamá es el país que presenta mayores desafíos para su crecimiento en 2024 proyectando 2.4 % y 3.5 % para 2025. El crecimiento más lento en 2024 se debe al cierre de la mina Cobre Panamá y la reducción del tráfico en el Canal de Panamá debido a la sequía.

A diciembre de 2024, la economía de Estados Unidos ha mostrado mayor resiliencia de lo esperado, con un crecimiento impulsado por el gasto de los consumidores, que aumentó un 2.8 % en el año. La inflación, aunque en descenso, cerró en 2.8 % interanual en noviembre, aún por encima del objetivo del 2 % de la Reserva Federal, que en diciembre aplicó un recorte de tasas de 25 puntos básicos, situándolas entre 4.25 % y 4.5 %. Las políticas comerciales de EE.UU. siguen afectando el comercio global, con nuevos aranceles a socios clave como México, Canadá y China, generando tensiones en las cadenas de suministro. Aunque el país mantiene un crecimiento sólido, persisten riesgos relacionados con la inflación y el comercio, que impactan en Centroamérica y el Caribe.

Las perspectivas para 2024-2025 presentan un crecimiento moderado y desafíos persistentes. Manteniendo riesgos geopolíticos, tensiones comerciales y los cambios climáticos, que continuaran siendo factores determinantes ante la dinámica económica global y regional. Las economías emergentes son las que pueden salir más afectadas por lo que deben estar preparadas para un entorno económico complejo, buscando estrategias que le permitan mantener el crecimiento y mitigar los riesgos.

Contexto Sistema

El Centro Bancario Internacional (CBI) está conformado por todos los bancos clasificados según el tipo de licencia: general, internacional o de representación. Los bancos de licencia general forman el Sistema Bancario Nacional (SBN), que están subdivididos en banca oficial y banca privada (banca panameña privada y banca extranjera privada). Para el primer semestre de 2023, el CBI estuvo conformado por un total de 67 bancos, de los cuales 42 son de licencia general, 15 de licencia internacional y 10 son de licencia de representación.

En la actualidad, el sistema bancario panameño está conformado por 42 bancos de licencia general. Es decir, aquellos que están autorizados para llevar a cabo su negocio de banca en cualquier parte de Panamá y el exterior. En cuanto a los bancos de licencia internacional, son 15 bancos los que tienen la facultad de dirigir transacciones en el exterior desde una oficina en Panamá. Al conjunto de estos dos se les conoce como el Centro Bancario Internacional (CBI). Las características de Panamá incluyen la ausencia de un Banco Central y de una autoridad monetaria, y el uso del dólar norteamericano como moneda de curso legal, lo cual ha contribuido a resguardar al CBI panameño de los efectos de las crisis financieras que han abatido la mayoría de los mercados y sistemas financieros del mundo.

Al 30 de junio de 2023, los activos del CBI totalizaron PAB 142,943 millones, mostrando un incremento interanual de 4.1 % (junio 2022: PAB 137,298 millones) como resultado del aumento en la colocación de créditos en PAB 5,347 millones, (+6.7 %) y en menor magnitud las inversiones por PAB 1,238 millones (+4.2 %). Los activos líquidos totalizaron PAB 19,351 millones, teniendo una reducción en 8.4 % en comparación al año anterior (junio 2022: PAB 21,128 millones). Por lo que se observan los cambios en las decisiones estratégicas en cuanto a la obtención de rendimientos.

Por otra parte, el total de la cartera crediticia se situó en PAB 85.251 millones, aumentando en 6.7 %, como resultado de un mayor aumento en los créditos en el extranjero (+8.4 %) que en los créditos locales (+5.9 %). Asimismo, con respecto a la calidad de la cartera del CBI registra un índice de mora de 4.1 %, en donde el 1.6 % representa atrasos de más de 30 días, por lo que, el índice de cartera vencida es de 2.5 % sobre el total de la cartera reflejando un mayor porcentaje comparado con los porcentajes previos a la pandemia. Cabe resaltar, que se prevé que durante el transcurso del año 2023 la calidad de los activos de CBI continúe controlada con una adecuada cobertura de reservas sobre préstamos morosos o vencidos.

En cuanto a las utilidades acumuladas registradas al primer semestre del 2023, la cifra obtenida al cierre del ejercicio fue de PAB 1,437 millones reflejando un incremento significativo con respecto al período anterior de (+51.2 %). Se vio impulsada esta variación principalmente por el incremento en la cartera de créditos que impactó en la evolución del margen financiero, además, de la adecuada gestión en la calidad de activos, así como en el adecuado control en los gastos. Se puede observar que el sistema financiero muestra una resiliencia sólida mostrando adecuados niveles de liquidez, estables niveles de solvencia y una mejora en los indicadores de rentabilidad, sin embargo, es necesario seguir monitoreando el comportamiento de dichos indicadores con el fin de asegurar la estabilidad del sistema financiero ante la situación actual de la economía panameña.

Análisis de la Institución

Reseña

MiFinanciera, S. A. es una sociedad anónima que surge tras el cambio de nombre de la Financiera Integra International Financial Corp., constituida mediante Escritura Pública No. 1562 del 27 de febrero de 1997. A través de la Resolución No. 86 del 16 de abril de 2014, emitida por la Dirección General de Empresas del Ministerio de Comercio e Industrias, se le autoriza a operar como empresa financiera en la República de Panamá.

Inició formalmente operaciones el 1 de septiembre de 2014, una vez concluido el proceso de fusión con la empresa Mi Banco, S. A. BMF, cuyo registro quedó formalizado en el Registro Público en esa misma fecha, y se dedica principalmente al otorgamiento de préstamos personales y comerciales, respaldados por garantías sobre bienes muebles, inmuebles o mediante descuentos directos, operando dentro del mercado local.

Su oficina principal está ubicada en Calle 50, Edificio Plaza Calle 50, Local 1, Corregimiento de Bella Vista, Distrito de Panamá. Actualmente, cuenta con seis sucursales a nivel nacional.

Gobierno Corporativo

MiFinanciera cuenta con un único accionista, quien posee el 100 % de las acciones emitidas y en circulación. Este accionista es atendido directamente por el área de Gerencia y Finanzas.

En cuanto a su estructura de gobierno, está compuesta por el Directorio y la Plana Gerencial. Actualmente, el Directorio está integrado por catorce (14) miembros y cuenta con distintos comités de apoyo, entre ellos el Comité de Riesgos, el Comité de Auditoría y el Comité de Cumplimiento. Por su parte, la Plana Gerencial es responsable de ejecutar las directrices emitidas por el Directorio y asegurar su cumplimiento.

Grupo Económico

MiFinanciera forma parte del Grupo Corporación Microfinanciera Nacional, S. A., constituido el 2 de octubre de 1996 bajo las leyes de la República de Panamá. Esta corporación se dedica principalmente a gestionar, administrar y desarrollar diversas actividades como compañía inversionista en el sector financiero a nivel nacional.

Corporación Microfinanciera Nacional, S. A. (CMN) es propietaria del 100 % de las acciones comunes emitidas y en circulación de MiFinanciera, así como de otras entidades del grupo, entre ellas:

- **Rapi Leasing, S. A.**, especializada en servicios de arrendamiento financiero.
- **Rapi Inversiones, S. A.**, dedicada a la compraventa de valores y documentos negociables, la cual a su vez tiene como subsidiaria a Vigels International Corporation, encargada de la administración de bienes reposeídos y Warnel Assets INC.

El 30 de septiembre de 2020, MiFinanciera adquirió el 100 % de las acciones de Grupo de Servicios Financieros, S. A., una empresa previamente controlada por CMN. La transacción fue autorizada mediante reuniones extraordinarias del Accionista de MiFinanciera y de la Junta Directiva de la Corporación, ambas celebradas el 18 de septiembre de 2020.

Asimismo, en 2023, MiFinanciera completó la adquisición del 100 % de las acciones de Rapi Préstamos, S. A., empresa dedicada a otorgar préstamos personales y comerciales.

Operaciones y Estrategias

Operaciones

La actividad principal de MiFinanciera se centra en el otorgamiento de préstamos, tanto comerciales como personales, orientados a diferentes segmentos del mercado. En el ámbito comercial, la entidad se enfoca en brindar financiamiento a micro, pequeñas y medianas empresas (MIPYMES), mientras que en el segmento personal, ofrece soluciones crediticias adaptadas a las necesidades de sus clientes individuales. Los plazos de financiamiento van desde los 12 hasta los 60 meses, predominando los créditos con garantía hipotecaria, aunque la mayoría se otorgan en períodos de entre 12 y 36 meses.

Productos

Dentro de su portafolio de productos comerciales, MiFinanciera ofrece líneas de crédito para capital de trabajo, líneas interinas para construcción, préstamos destinados a la adquisición de equipos y maquinarias, así como préstamos comerciales respaldados con garantías hipotecarias.

En cuanto a los productos personales, la entidad dispone de préstamos por descuento directo a través de alianzas comerciales, préstamos personales garantizados con vehículos particulares y préstamos personales con garantía hipotecaria. Estos productos están diseñados para brindar flexibilidad y respaldo financiero a sus clientes en distintas etapas de su vida o desarrollo empresarial.

Estrategias Corporativas

La cartera de préstamos de MiFinanciera se divide en dos categorías principales: préstamos comerciales y préstamos personales. Los préstamos comerciales están orientados a brindar soluciones de financiamiento a MIPYMES, ya sea a través de líneas de crédito rotativas o préstamos a plazo, con el objetivo de cubrir sus necesidades operativas y de crecimiento. Por su parte, los préstamos personales se otorgan principalmente con garantías hipotecarias y, en menor medida, con garantías mobiliarias.

El enfoque principal de la institución se encuentra en el segmento MIPYMES, el cual representa la mayor proporción de su cartera crediticia. Su estrategia busca mantener una composición de cartera equilibrada, con un 70 % de préstamos comerciales y un 30 % de préstamos personales.

Al momento del análisis, las principales líneas estratégicas de MiFinanciera incluyen la expansión de su base de clientes, procurando siempre una adecuada diversificación del riesgo por cliente; el fortalecimiento de su presencia en el interior del país; y la mejora de su costo de fondeo para incrementar su margen financiero. De manera general, su objetivo es aumentar la rentabilidad mediante el ajuste de tasas de interés, la mejora en la calidad de su cartera, el fortalecimiento de los procesos de cobro (tanto ordinarios como legales), la reducción de gastos operativos, el uso más eficiente de la tecnología y el fortalecimiento de los controles internos.

Adicionalmente, se han intensificado las acciones de seguimiento a procesos iniciados antes de la pandemia. Entre estas se encuentran: la gestión del cobro de cartas promesas firmadas por clientes con saldos vigentes; el seguimiento a casos en proceso legal con abogados externos, con el fin de formalizar las demandas y ejecutar las garantías, contemplando castigos por la porción no cubierta del préstamo; el monitoreo cercano de la situación de clientes mediante gestores externos; la revisión de los requisitos y el endurecimiento de los estándares para nuevos desembolsos; así como la implementación de una unidad especializada en gestión de cobros.

Riesgos Financieros

Riesgo de Crédito y Calidad de Activos

Al cierre del ejercicio 2024, MiFinanciera reportó activos totales por PAB 49.3 millones, de los cuales PAB 24.5 millones corresponden a préstamos netos a clientes. Esta cifra representa el 49.6 % del total de activos, lo que confirma que el portafolio crediticio es el principal generador de riesgo y rentabilidad para el Grupo. Sin embargo, al analizar la evolución de esta cartera, se observa una disminución respecto al año anterior, cuando los préstamos netos ascendían a PAB 31.3 millones. Esta contracción puede explicarse por un aumento en los castigos, provisiones y deterioro de la cartera, así como por una posible desaceleración en la colocación de nuevos créditos.

La calidad de los activos se ve comprometida por el alto nivel de deterioro observado. La cartera bruta total asciende a PAB 29.4 millones, mientras que las provisiones por deterioro alcanzan PAB 4.3 millones, lo que implica una cobertura del 14.8 %. Sin embargo, al desglosar la cartera por categoría de riesgo, se observa que PAB 15.9 millones (54.1 %) están clasificados como activos normales, mientras que PAB 11.8 millones (40 %) se consideran irre recuperables, y PAB 1.7 millones (5.8 %) corresponden a otras categorías de riesgo (mención especial, subnormal y dudoso). Estos datos revelan un nivel elevado de deterioro en la calidad de activos, que supera los estándares prudenciales y representa una amenaza directa a la estabilidad financiera del Grupo.

La metodología de PCR otorga especial importancia a la concentración de riesgo, tanto sectorial como geográfica. En el caso de MiFinanciera, la cartera está altamente concentrada en dos regiones: Chiriquí y Panamá, que en conjunto representan más del 85 % del saldo total. Esta concentración limita la capacidad de diversificación ante eventos adversos regionales, como desastres naturales, crisis económicas locales o cambios regulatorios. A nivel sectorial, se observa una fuerte exposición a actividades comerciales (PAB 12.1 millones), agrícolas (PAB 3.5 millones) y préstamos personales por descuento directo (PAB 4 millones). Estos sectores, si bien representan oportunidades de negocio, también son vulnerables a ciclos económicos y presentan riesgos elevados de informalidad y volatilidad en los ingresos.

El comportamiento de mora es otro indicador crítico en la evaluación de la calidad de activos. Al cierre de 2024, la cartera al día (0 días de mora) representa solo PAB 4.9 millones, es decir, menos del 17 % del total. En contraste, la cartera en mora de 1 a 30 días alcanza PAB 2.8 millones (9.5 %), la de 31 a 90 días suma PAB 675.5 mil (2.3 %), y la de 91 a 180 días, PAB 1.1 millones (3.8 %). De forma más preocupante, la cartera con mora superior a 180 días asciende a PAB 19.9 millones, equivalente al 67.8 % del total. Este perfil de mora indica que la mayoría de los clientes se encuentran en incumplimiento severo, lo que compromete la recuperación de activos y la rentabilidad del portafolio.

Ante este panorama, la cartera renegociada se presenta como una estrategia de contención. Al cierre de 2024, se identifican PAB 8.6 millones en créditos renegociados, distribuidos en distintos tramos de mora. De esta cifra, PAB 7.1 millones están vigentes, lo que sugiere cierta efectividad en la reestructuración. Sin embargo, una porción significativa de los créditos renegociados sigue en mora, especialmente en los tramos de 0 a 30 días (PAB 2.1 millones), de 61 a 90 días (PAB 523.2 mil), de 91 a 180 días (PAB 1 millón), y más de 180 días (PAB 937.8 mil). Además, los créditos reestructurados no vigentes (vencidos) suman PAB 1.5 millones. Esto indica que, aunque la renegociación ha permitido mantener algunos créditos vigentes, el riesgo persiste y requiere seguimiento constante.

Un aspecto clave en la evaluación de la calidad de activos es la existencia de garantías ejecutables. En este sentido, MiFinanciera cuenta con una política activa de respaldo crediticio. El 78 % de los préstamos corporativos están garantizados con bienes inmuebles, mientras que el 6% de los préstamos de consumo están respaldados por bienes muebles. Además, muchos préstamos personales están garantizados mediante descuento directo en planilla, lo que mejora la cobrabilidad. El Grupo actualiza anualmente los avalúos de las propiedades que respaldan los préstamos y realiza valoraciones formales en casos de alto riesgo, vigilancia especial o deterioro crediticio.

La ejecución de garantías ha sido una práctica activa durante el año. El Grupo reporta un saldo de PAB 13.6 millones en bienes adjudicados para la venta, lo que representa aproximadamente el 55.6 % del total de préstamos netos. Este monto incluye activos que fueron tomados como garantía y posteriormente adjudicados por incumplimiento de los deudores. El valor bruto de estos activos fue de PAB 13.8 millones, y se aplicó una provisión por deterioro de PAB 228.3 mil. Durante el año, se revirtió parte de la provisión por deterioro (PAB 278.7 mil), y se realizaron ventas por PAB 161.1 mil, lo que confirma que el Grupo ha ejecutado garantías y está en proceso de liquidación de activos adjudicados. La política institucional establece que los colaterales deben ser realizados de forma ordenada y no utilizados para operaciones propias, lo que refuerza la transparencia y prudencia en la gestión de activos adjudicados.

Liquidez y Fondo

El riesgo de liquidez representa uno de los desafíos más críticos para MiFinanciera, S. A. y Subsidiaria, especialmente en un contexto de pérdidas operativas y alta dependencia de financiamiento externo. La capacidad de la entidad para cumplir con sus obligaciones financieras en tiempo y forma depende de la gestión eficiente de sus flujos de efectivo, la estructura de vencimientos de sus pasivos y la disponibilidad de activos líquidos.

Durante el ejercicio 2024, la entidad reportó un saldo de efectivo y depósitos en bancos de PAB 2.1 millones, lo que representa un incremento significativo respecto al año anterior (PAB 964 mil). Este aumento refleja una mejora en la posición de liquidez inmediata, aunque sigue siendo limitada en relación con el volumen total de pasivos financieros, que ascienden a PAB 31.2 millones. El efectivo disponible cubre apenas el 6.8 % de las obligaciones financieras, lo que evidencia una exposición considerable a riesgos de descalce de liquidez.

El análisis de vencimientos contractuales revela que PAB 9.4 millones de pasivos financieros vencen en menos de un año, mientras que los activos líquidos inmediatos (efectivo) son insuficientes para cubrir esta necesidad. Aunque los préstamos a clientes generan flujos de efectivo, su recuperación está sujeta a riesgos de morosidad y deterioro, como lo demuestra la alta provisión registrada. Además, los activos adjudicados, aunque representan PAB 13.6 millones, no son líquidos en el corto plazo y requieren procesos de venta que pueden extenderse.

En conclusión, MiFinanciera enfrenta un riesgo de liquidez elevado, derivado de una posición de efectivo limitada, vencimientos concentrados en el corto plazo y una rentabilidad operativa negativa. La entidad debe fortalecer su estrategia de liquidez mediante la diversificación de fuentes de fondo, la extensión de plazos de vencimiento, y la mejora en la recuperación de cartera. Asimismo, es fundamental que se establezcan mecanismos de liquidez contingente y se optimice la gestión del flujo de efectivo para garantizar la continuidad operativa en escenarios adversos.

Flujo de Efectivo

El estado de flujos de efectivo muestra que las actividades operativas generaron un flujo neto positivo de PAB 1.2 millones, impulsado principalmente por ajustes contables como la provisión por deterioro de cartera (PAB 3.8 millones) y la recuperación parcial de activos adjudicados. Sin embargo, esta generación de liquidez no proviene de operaciones rentables, sino de ajustes por pérdidas, lo que limita su sostenibilidad. La pérdida neta del ejercicio fue de PAB 3.6 millones, lo que indica que la entidad no está generando flujo de caja operativo genuino a partir de sus actividades principales.

Las actividades de inversión fueron mínimas, con una salida neta de apenas PAB 6.9 mil, lo que sugiere una política conservadora en cuanto a expansión de activos fijos. En contraste, las actividades de financiamiento reflejan una dinámica más compleja. La entidad recibió PAB 13.4 millones en nuevos fondos, principalmente por emisión de documentos privados (PAB 7.8 millones) y bonos (PAB 3.7 millones), pero también realizó pagos por PAB 12.8 millones, lo que resultó en una salida neta de PAB 34 mil. Esta rotación constante de deuda indica una estrategia de refinanciamiento activa, pero también riesgosa si no se logra renovar los vencimientos en condiciones favorables.

Riesgo Operativo

El riesgo operativo se refiere a la posibilidad de incurrir en pérdidas, ya sean directas o indirectas, derivadas de fallos en los procesos internos, el personal, la tecnología o la infraestructura, así como de factores externos como cambios legales o regulatorios. Para gestionar este riesgo, MiFinanciera cuenta con un Comité de Cumplimiento y un Comité de Riesgos, encargados de coordinar y supervisar las acciones preventivas y correctivas. Estos comités están integrados por tres miembros de la Junta Directiva y cuentan con la participación del Gerente General y el Gerente de Cumplimiento de la entidad.

Desde diciembre de 2017, la entidad implementó su Plan de Cumplimiento mediante un programa de capacitación dirigido a sus colaboradores, junto con la formulación y ejecución de procedimientos orientados a prevenir el uso indebido de los servicios financieros, especialmente en actividades ilícitas como el blanqueo de capitales y el financiamiento del terrorismo. Esta iniciativa ha fortalecido la cultura de cumplimiento dentro de la organización y ha contribuido a mitigar riesgos legales y reputacionales.

Adicionalmente, MiFinanciera ha desarrollado una Política de Prevención de Fraude basada en tres pilares fundamentales: prevención, detección y respuesta ante eventos sospechosos. Esta política está integrada al Sistema de Administración del Riesgo Operativo y se implementa a través de un ciclo de gestión que incluye la identificación de riesgos, el diseño de controles y asignación de responsabilidades, la comunicación organizacional y la autoevaluación mediante pruebas y monitoreo continuo. Este enfoque integral permite a la entidad anticiparse a posibles amenazas y responder de manera oportuna y eficaz.

Prevención de Blanqueo de Capitales

Con fundamento en la Ley No. 23 del 27 de abril de 2015, que establece medidas para prevenir el blanqueo de capitales, el financiamiento del terrorismo y la proliferación de armas de destrucción masiva, MiFinanciera ha estructurado su Sistema de Prevención de Blanqueo de Capitales sobre una base sólida de cumplimiento normativo. Este sistema se apoya en la asignación clara de responsabilidades a todos los niveles de la organización, en políticas robustas de conocimiento del cliente (KYC) y en una documentación rigurosa del plan de cumplimiento.

Resultados Financieros

El desempeño financiero de MiFinanciera, S. A. y Subsidiaria durante el ejercicio fiscal 2024 revela una situación crítica en términos de rentabilidad y eficiencia operativa. El estado consolidado de resultados muestra una pérdida neta de PAB 3.6 millones, lo que representa un giro negativo significativo respecto al resultado del año anterior, cuando se reportó una utilidad neta de PAB 228.3 mil. Esta variación no solo refleja un deterioro en la capacidad de generación de ingresos, sino también una presión creciente sobre la estructura de costos y provisiones.

Uno de los elementos más relevantes del análisis es la caída en el ingreso neto por intereses, que pasó de PAB 2.8 millones en 2023 a PAB 1.5 millones en 2024, una reducción del 45.8 %. Esta disminución se explica por una contracción en los ingresos por intereses, que bajaron de PAB 4.8 millones a PAB 3.6 millones, mientras que los gastos por intereses se mantuvieron relativamente estables. La reducción en el margen de intermediación sugiere una menor eficiencia en la colocación de cartera y una posible presión competitiva en las tasas activas.

El impacto más severo en el resultado del ejercicio proviene de la pérdida por deterioro de préstamos a clientes, que se incrementó de PAB 520 mil en 2023 a PAB 3.8 millones en 2024. Este aumento representa más del 100% del ingreso neto por intereses, lo que indica que la rentabilidad operativa fue completamente absorbida por el deterioro de la cartera. La magnitud de esta provisión refleja un deterioro significativo en la calidad crediticia de los clientes, posiblemente asociado a una relajación en los criterios de otorgamiento en años anteriores o a condiciones económicas adversas que afectaron la capacidad de pago de los prestatarios.

La reversión de deterioro de activos adjudicados por PAB 278.7 mil en 2024, aunque positiva, no compensa el efecto de las provisiones crediticias. Este rubro, junto con los ingresos no financieros por PAB 687.4 mil, contribuye marginalmente a mitigar la pérdida operativa, que se situó en PAB 1.3 millones. Sin embargo, el resultado antes de impuestos fue aún más negativo, alcanzando PAB 3.9 millones, lo que evidencia que los gastos operativos también jugaron un papel relevante en el deterioro del desempeño.

En el análisis de gastos, se observa un incremento en los gastos generales y administrativos, que pasaron de PAB 627.1 mil en 2023 a más de PAB 1 millón en 2024, un aumento del 65.6 %. Este crecimiento, junto con los gastos por salarios y beneficios a empleados (PAB 1.1 millones), y honorarios profesionales (PAB 325 mil), sugiere una expansión en la estructura operativa que no fue acompañada por una mejora proporcional en los ingresos. La relación entre gastos operativos e ingresos totales se ha deteriorado, lo que indica una pérdida de eficiencia en la gestión.

Otro aspecto relevante es la evolución del déficit acumulado, que pasó de una utilidad no distribuida de PAB 2.9 millones en 2023 a un déficit de PAB 673.8 mil en 2024. Esta reversión implica que las pérdidas del ejercicio no solo afectaron el resultado del año, sino que también erosionaron las utilidades acumuladas, debilitando la posición patrimonial de la entidad.

Rentabilidad

Desde la perspectiva de rentabilidad, los indicadores clave como el retorno sobre activos (ROAA) y el retorno sobre capital (ROAE) se encuentran en terreno negativo. Aunque no se presentan explícitamente en los estados financieros, la pérdida neta sobre un total de activos de PAB 49.3 millones y un patrimonio de PAB 16.6 millones permite estimar un ROAA de aproximadamente -7.2 % y un ROAE cercano al -21.5 %. Estos niveles son preocupantes, ya que reflejan una destrucción de valor para los accionistas y una baja capacidad de generación de utilidades sobre los recursos invertidos.

En términos de composición de ingresos, se observa una alta dependencia de los ingresos por intereses, que representan más del 80 % de los ingresos operativos. Esta concentración limita la capacidad de diversificación y expone a la entidad a riesgos asociados con la morosidad y la volatilidad de tasas. Los ingresos no financieros, aunque presentes, no tienen un peso significativo en la estructura de ingresos, lo que sugiere oportunidades para desarrollar líneas de negocio complementarias que puedan aportar mayor estabilidad.

La segmentación por tipo de préstamo también revela diferencias importantes en rentabilidad. El segmento de consumo generó ingresos netos por intereses de apenas PAB 95.6 mil, mientras que el segmento corporativo aportó PAB 1.4 millones. Sin embargo, ambos segmentos presentaron pérdidas por deterioro significativas, especialmente el corporativo, con PAB 1.9 millones. Esto indica que, aunque el segmento corporativo es más rentable en términos de ingresos, también presenta mayores riesgos crediticios, lo que debe ser considerado en la estrategia de colocación.

En conclusión, el estado de resultados de MiFinanciera, S. A. y Subsidiaria para el año 2024 refleja una situación de rentabilidad comprometida, marcada por una caída en ingresos, un aumento en provisiones crediticias y una estructura de costos creciente. La entidad enfrenta el reto de recuperar eficiencia operativa, mejorar la calidad de su cartera y diversificar sus fuentes de ingreso. La sostenibilidad financiera dependerá de su capacidad para revertir estas tendencias, fortalecer sus procesos de originación y cobranza, y optimizar su estructura de gastos. La rentabilidad, como indicador clave de viabilidad a largo plazo, debe ser el foco central de las decisiones estratégicas en los próximos ejercicios.

Instrumentos Calificados

Programa Rotativo de Bonos Corporativos

Mediante la Resolución SMV No. 591-15 del 15 de septiembre de 2015, se autorizó a MiFinanciera, S. A. un Programa Rotativo de Bonos Corporativos por hasta USD 20 millones. Este esquema permite emitir bonos en múltiples series, cada una con condiciones particulares como tasa fija, vencimiento y fecha de oferta. Los bonos se emiten de forma nominativa en denominaciones de USD 1,000 o múltiplos, con pagos trimestrales de intereses y amortización del capital en un solo desembolso al vencimiento.

Como respaldo, los bonos están garantizados por el crédito general del emisor y un fideicomiso irrevocable constituido con préstamos personales y comerciales que cubren al menos el 110 % del saldo insoluto. El emisor podrá redimir anticipadamente los bonos a partir del segundo año de su emisión. Los fondos recaudados se utilizarán para cancelar un préstamo sindicado, redimir acciones preferidas y financiar las operaciones crediticias. MMG Bank Corp. actúa como casa de valores y fiduciario, y Latinclear se encarga de la custodia.

Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables (VCN)

Autorizado por la Resolución SMV No. 338-15 del 5 de junio de 2015, el Programa Rotativo de VCN de MiFinanciera, S. A. permite emitir hasta USD 10 millones en valores con vencimientos entre 30 y 365 días. Aunque actualmente no hay series en circulación, los VCN se emiten en denominaciones de USD 1,000, con tasa de interés fija y pagos mensuales de intereses. El capital se amortiza al vencimiento y no se contempla redención anticipada.

Los VCN están respaldados por el crédito general del emisor, sin garantías específicas, lo que refleja la confianza en su solidez financiera. Los recursos obtenidos se destinan a financiar operaciones crediticias, necesidades financieras y capital de trabajo. MMG Bank Corp. también actúa en este programa como casa de valores y agente de pago, y Latinclear se encarga de la custodia de los valores, facilitando una fuente ágil de financiamiento de corto plazo para la entidad.

Series Emitidas y en Circulación

A continuación, se detallan las series de bonos emitidas y en circulación al 31 de diciembre de 2024:

BONOS EMITIDOS Y EN CIRCULACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024			
Tipo de serie	Tasa negociada	Año de vencimiento	Monto emitido y en circulación
J	8.50 %	2025	PAB 3,000,000
K	8.25 %	2025	PAB 1,006,000
L	9.00 %	2025	PAB 1,325,000
M	9.00 %	2026	PAB 2,285,000
N	9.00 %	2026	PAB 699,000
			PAB 8,315,000

Fuente: MiFinanciera / Elaboración: PCR

Garantías y Respaldo

Las series de Bonos Corporativos emitidas bajo el Programa Rotativo autorizado por la Resolución SMV No. 591-15 del 15 de septiembre de 2015, por hasta USD 20 millones, están respaldadas por un Fideicomiso de Garantía Irrevocable administrado por MMG Bank & Trust Corp. En beneficio de los tenedores, se cede al fideicomiso una cartera de préstamos personales y comerciales corrientes con garantía hipotecaria, así como pagarés vigentes con vencimientos no mayores a 180 días y avalúos con una antigüedad no mayor a dos años. Esta cartera debe mantener en todo momento una cobertura mínima del 110 % del saldo de capital e intereses de los bonos en circulación.

Adicionalmente, pueden cederse bienes en efectivo o bienes muebles e inmuebles como respaldo. En el caso de efectivo, la cobertura mínima debe ser del 100 %, y para inmuebles, del 110 %. Las series también cuentan con el respaldo del crédito general del emisor. A la fecha de análisis, se reportan garantías por USD 11.5 millones, que incluyen cartera hipotecaria cedida, derechos hipotecarios anticréticos y un aporte en efectivo, frente a bonos en circulación por USD 8.3 millones, lo que representa una cobertura de 1.4 veces, superior al mínimo exigido.

Bienes del fideicomiso	Monto
Aporte inicial por USD 10,000	USD 10,000
Cartera de préstamos personales y comerciales con garantía hipotecaria del fideicomitente	USD 8,480,945
Cualesquiera otros bienes que sean entregados al fideicomiso por el fideicomitente, los cuales podrán consistir en dinero en efectivo, bienes muebles o inmuebles	USD 3,031,318
	USD 11,522,262

Fuente: MiFinanciera / Elaboración: PCR

Anexos

BALANCE GENERAL					
	dic.-20	dic.-21	dic.-22	dic.-23	dic.-24
Activos	41,440,140	41,916,128	42,699,104	52,410,680	49,300,557
Efectivo y depósitos en bancos	3,758,802	2,587,945	4,091,501	964,365	2,148,059
Préstamos a clientes	29,909,591	28,234,960	26,368,194	31,312,647	24,464,869
Cuentas por cobrar - partes relacionadas	1,252,983	2,598,215	2,098,635	4,681,163	4,978,763
Propiedad, mobiliario, equipo y mejoras	163,488	82,042	18,376	23,575	25,676
Activos por derecho de uso	91,195	25,589	78,655	107,281	46,833
Activo por impuesto corriente	31,953	155,825	292,795	380,250	211,231
Impuesto sobre la renta diferido	1,198,024	1,018,507	852,585	691,091	1,143,367
Bienes adjudicados para la venta	3,378,468	5,617,047	7,351,994	11,965,320	13,612,041
Otros activos	1,655,636	1,595,998	1,546,369	2,284,988	2,669,718
Pasivos y patrimonio	41,440,140	41,916,128	42,699,104	52,410,680	49,300,557
Pasivos	26,273,368	25,912,387	26,697,174	32,901,825	32,653,624
Deudas financieras	6,681,547	8,913,058	11,313,030	11,158,808	9,980,770
Documentos por pagar	2,852,688	2,227,687	1,660,000	11,233,343	13,002,267
Emisiones de deuda	12,731,553	11,639,950	10,954,722	8,075,554	8,244,885
Cuentas por pagar - partes relacionadas	3,368,061	2,472,494	2,099,788	1,109,546	0
Pasivo por arrendamientos	29,719	30,947	73,842	111,033	48,971
Otros pasivos	609,800	628,251	595,792	1,213,541	1,376,731
Patrimonio	15,166,772	16,003,741	16,001,930	19,508,855	16,646,933
Capital en acciones	10,958,417	11,458,417	11,458,417	11,990,250	12,704,741
Acciones preferidas	4,993,498	4,993,498	4,993,498	4,993,498	4,993,498
Impuesto complementario	-46,183	-61,292	-210,160	-377,519	-377,519
(Déficit acumulado) utilidades no distribuidas	-738,960	-386,882	-239,825	2,902,626	-673,787

Fuente: MiFinanciera / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS					
	dic.-20	dic.-21	dic.-22	dic.-23	dic.-24
Ingresos por intereses	3,867,194	3,724,111	3,530,854	4,835,017	3,567,940
Gasto de intereses	-1,634,050	-1,591,890	-1,648,424	-2,001,775	-2,033,294
Ingreso neto por intereses	2,233,144	2,132,221	1,882,430	2,833,242	1,534,646
Pérdida por deterioro de préstamos a clientes	-266,452	-112,669	-112,000	-520,000	-3,820,430
Reversión (pérdida) por deterioro de activos adjudicados	-80,004	-522,316	-385,000	-225,000	278,743
(Pérdida) utilidad neto después de provisiones	1,886,688	1,497,236	1,385,430	2,088,242	-2,007,041
Otros ingresos	309,689	365,004	451,658	739,835	687,362
(Pérdida) utilidad operativos	2,196,377	1,862,240	1,837,088	2,828,077	-1,319,679
Gastos:					
Salarios y beneficios a empleados	-729,525	-617,563	-583,389	-1,122,643	-1,132,369
Honorarios profesionales	-346,935	-334,925	-276,378	-346,419	-324,976
Depreciación y amortización	-122,587	-124,368	-83,100	-132,549	-110,955
Gastos generales y administrativos	-382,643	-242,161	-343,927	-627,122	-1,038,775
Total de gastos	-1,581,690	-1,319,017	-1,286,794	-2,228,733	-2,607,075
(Pérdida) utilidad antes de impuesto sobre la renta	614,687	543,223	550,294	599,344	-3,926,754
Gasto de impuestos sobre la renta, neto	-105,872	-191,145	-301,247	-371,003	350,340
(Pérdida) utilidad neta	508,815	352,078	249,047	228,341	-3,576,414

Fuente: MiFinanciera / Elaboración: PCR

INDICADORES FINANCIEROS					
	dic.-20	dic.-21	dic.-22	dic.-23	dic.-24
Rentabilidad					
ROE	3.35%	2.20%	1.56%	1.17%	-21.48%
ROA	1.23%	0.84%	0.58%	0.44%	-7.25%
Margen Financiero Bruto	57.75%	57.25%	53.31%	58.60%	43.01%
Margen Operativo	56.80%	50.00%	52.03%	58.49%	-36.99%
Margen Neto	13.16%	9.45%	7.05%	4.72%	-100.24%
Calidad de Activos					
Cartera Vigente		8,962,821	7,818,262	15,296,351	4,885,737
Cartera Vigente / Cartera Bruta		29.59%	28.34%	44.95%	16.63%
Cartera Morosa		6,519,700	4,265,507	7,048,102	3,454,445
Cartera Morosa / Cartera Bruta		21.52%	15.46%	20.71%	11.76%
Cartera Vencida		14,811,473	15,506,605	11,685,511	21,031,311
Cartera Vencida / Cartera Bruta		48.89%	56.20%	34.34%	71.60%
Cartera Morosa + Cartera Vencida		21,331,173	19,772,112	18,733,613	24,485,756
(Cartera Morosa + Cartera Vencida) / Cartera Bruta		70.41%	71.66%	55.05%	83.37%
Indicadores de Liquidez y Cobertura					
Liquidez Inmediata	16.88%	11.36%	17.10%	3.17%	6.88%
Liquidez Mediata	151.21%	135.30%	127.30%	105.94%	85.22%
Disponibilidades / Activos Totales	9.07%	6.17%	9.58%	1.84%	4.36%
Solvencia					
Patrimonio / Cartera Bruta	43.53%	52.83%	58.00%	57.33%	56.68%
Patrimonio / Cartera Neta	50.71%	56.68%	60.69%	62.30%	68.04%
Patrimonio / Activos	36.60%	38.18%	37.48%	37.22%	33.77%
Pasivos / Activos	63.40%	61.82%	62.52%	62.78%	66.23%
Pasivos / Patrimonio	173.23%	161.91%	166.84%	168.65%	196.15%
Eficacia y Gestión					
Activo productivo	33,668,393	30,822,905	30,459,695	32,277,012	26,612,928
Gastos Administrativos / Activo Productivo	1.14%	0.79%	1.13%	1.94%	3.90%
Gastos Administrativos / Ingresos Financieros	9.89%	6.50%	9.74%	12.97%	29.11%
Gastos Administrativos / Activo Total	0.92%	0.58%	0.81%	1.20%	2.11%

Fuente: MiFinanciera / 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.