

REPÚBLICA DE PANAMÁ
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
Y
BOLSA DE VALORES DE PANAMÁ

**INFORME DE ACTUALIZACIÓN ANUAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**

Presentado según el Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999 y el Acuerdo No.18-2000 de 11 de octubre de 2000, modificado por el Acuerdo No.8-2018 de 19 de diciembre de 2018.



Razón Social del Emisor: **Soluciones de Microfinanzas, S.A., (Microserfin)**

Valores que ha registrado: Programa Rotativo de Bonos Corporativos Sociales por la suma de Cuarenta Millones de dólares (US\$40,000,000.00)

Resoluciones de SMV: SMV-114-24 de 26 de marzo de 2024

Dirección del Emisor: Ave. Aquilino de la Guardia y Calle 48. Bella Vista, Piso 2 Panamá

Número de Teléfono: 261-5022

Dirección de Correo Electrónico: jonathan.pinzon@microserfin.com;
finanzas@microserfin.com

Nombre del Contacto: Jonathan Andrés Pinzón

Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general.

A handwritten signature in black ink, located in the bottom right corner of the page. The signature is stylized and appears to be the name of Jonathan Andrés Pinzón.

TABLA DE CONTENIDO

I PARTE.....	3
1.1 Información del emisor	3
A. Historia y desarrollo del emisor.....	3
B. Capital accionario	4
C. Pacto social y estatutos del emisor	4
D. Descripción de negocio.....	5
E. Estructura organizativa	6
F. Propiedades, planta y equipo	8
G. Investigación y desarrollo, patentes, licencias.....	8
H. Información sobre tendencias	8
1.2 Análisis de resultados financieros y operativos.....	10
A. Situación financiera del emisor	10
B. Resultados operativos	16
1.3 Directores, dignatarios, ejecutivos, administradores, colaboradores y asesores	19
A. Identidad, funciones y otra información relacionada.....	19
B. Directores, dignatarios, ejecutivos y administradores	23
C. Asesores Legales	27
D. Auditores	28
II PARTE.....	34
2.1 Resumen financiero.....	34
III PARTE	36
3.1 Estados Financieros Auditados Del Emisor	36
IV PARTE	37
4.1 Estados Financieros Del Fiador O Garante	37
V PARTE	37
5.1 Estados Financieros Del Agente Fiduciario	37
VI PARTE.....	37
6.1 Informe De calificación De Riesgo	37
VII PARTE.....	38
7.1 Informe De Impacto	38
VIII. PARTE	39
8.1 Declaración Jurada	39
IX PARTE.....	40
9.1 Divulgación.....	40

I PARTE

1.1 Información del emisor

A. Historia y desarrollo del emisor

Soluciones de Microfinanzas, S.A. es una sociedad anónima constituida mediante Escritura Pública No. 10,265 del 15 de septiembre de 1993 de la Notaría Décima del Circuito de Panamá, debidamente inscrita a la Ficha 277615, Rollo 39955, Imagen 13 de la Sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público de Panamá desde el 22 de septiembre de 1993, con domicilio comercial en Edificio Scotiabank, piso No.2, Calle Aquilino De La Guardia, Corregimiento de Bella Vista, Marbella, Ciudad de Panamá, República de Panamá. Su apartado postal es 0819-03639, Ciudad de Panamá. Su número de teléfono es 261-5022.

Los datos de contacto del Emisor son:

Soluciones de Microfinanzas, S.A.

Emisor

Edificio Scotiabank, Piso No.2, Calle Aquilino De La Guardia, Marbella

Apartado 0819-03639

Panamá, República de Panamá

Atención: Jonathan Pinzon

Teléfono 261-5022

jonathan.pinzon@microserfin.com

En diciembre de 2007, Grupo Mundial se incorporó como accionista mayoritario de Microserfin. Posteriormente, en diciembre de 2011, Fundación para las Microfinanzas BBVA (FMBBVA) adquiere la mayoría de las acciones, y en mayo de 2014 la FMBBVA adquiere las acciones restantes, convirtiéndose en 100% propietario de Microserfin.



Al 31 de diciembre de 2024, el capital autorizado de Soluciones de Microfinanzas, S.A. (Microserfin), está representando por 2,500,000 acciones comunes sin valor nominal.

B. Capital accionario

La propiedad efectiva de la totalidad de las acciones del Emisor, al 31 de diciembre de 2024, se encontraba en posesión de la Fundación BBVA para las Microfinanzas accionistas del 100% de las acciones emitidas:

Accionistas	Número de Acciones	% del total de las acciones	Número de accionistas	% de la cantidad total de accionistas
La Fundación BBVA para las Microfinanzas	2,500,000	100%	1	100%

C. Pacto social y estatutos del emisor

El Emisor es una sociedad anónima constituida mediante Escritura Pública No. 10,265 del 15 de septiembre de 1993 de la Notaría Décima del Circuito de Panamá, debidamente inscrita a la Ficha 277615, Rollo 39955, Imagen 13 de la Sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público de Panamá desde el 22 de septiembre de 1993.

Pacto Social del Emisor:

- El Emisor cuenta con la adopción del Código de Gobierno Corporativo y Código de Conducta de la Fundación para las Microfinanzas BBVA.
- No existen negocios o contratos entre el Emisor y sus directores o Dignatarios, salvo contratos de trabajo.
- No existen disposiciones en el pacto social del Emisor en relación con que directores, Dignatarios, Ejecutivos Administradores del Emisor tengan: a) la facultad de votar en una propuesta, arreglo o contrato en la que tengan interés; b) la facultad para votar por una compensación para sí mismo o cualquier miembro de la Junta Directiva, en ausencia de un quórum independiente; c) retiro o no retiro de Directores, Dignatarios, Ejecutivos o Administradores por razones de edad. Para ser director del Emisor no se requiere ser accionista del mismo.
- No hay cláusulas que discrimine contra un tenedor existente o futuro de las acciones comunes del Emisor.
- No existen restricciones en cuanto al cambio de los derechos de los tenedores de las acciones, más que las establecidas por Ley.
- La Asamblea de Accionistas ejerce el poder supremo de la sociedad.
- La Junta Directiva podrá ejercer todas las facultades de la sociedad con excepción de aquellas que la Ley, el Pacto Social por resolución de accionistas sean o puedan ser conferidas o reservadas a los accionistas.
- La Junta Directiva podrá adoptar Estatutos.



- La Junta Directiva podrá disponer de bienes sociales, o gravarlos en garantía de las deudas de la sociedad o de terceros, así como otorgar poderes para tal efecto.
- La Junta Directiva podrá dar en fideicomiso, prenda o hipoteca, bienes de la sociedad y otorgar fianzas para garantizar las obligaciones de la sociedad o de terceras personas.
- Las sesiones de la Asamblea de Accionistas y de la Junta Directiva de la sociedad se celebrarán, y los libros y cuentas de la sociedad se conservarán en la oficina de la sociedad en la República de Panamá o en el o los lugares, dentro o fuera de la República de Panamá, que la Junta Directiva de tiempo en tiempo determine.
- A la fecha no hay limitaciones en los derechos para ser propietario de valores del Emisor.
- A la fecha, las acciones del Emisor son de libre circulación y no existe restricción alguna para su traspaso.
- Las modificaciones al capital social del Emisor se realizarán según lo requerido por la Ley y su pacto social.

D. Descripción de negocio

Giro Normal de Negocios: Soluciones de Microfinanzas, S.A. (Microserfin) es una empresa financiera autorizada por la Dirección General de Empresas Financieras del Ministerio de Comercio e Industria, mediante Resolución No. 20 del 4 de junio de 1996.

Soluciones de Microfinanzas S.A. (Microserfin) es una entidad especializada en Microfinanzas perteneciente al Grupo de entidades de la Fundación BBVA para las Microfinanzas cuyo objetivo es potenciar el desarrollo productivo de los emprendedores en situación de vulnerabilidad, para mejorar su calidad de vida y la de sus familias; y tiene como visión generar oportunidades de desarrollo económico y social, a través de las finanzas productivas con servicios microfinancieros digitales y sostenibles.

El Emisor tiene cobertura a lo largo y ancho del territorio nacional, así brinda servicios financieros y no financieros por encima del 70% de los corregimientos y distritos del país, a través de sus 26 oficinas y más de 80 corresponsales propios.

El Emisor atiende a los microempresarios/as en Panamá a través de la metodología de Finanzas Productivas Sostenibles, que consiste en poner a su disposición servicios financieros y no financieros, capacitación y acompañamiento, adaptados a las necesidades y realidades de los hogares y/o negocios, para generar oportunidades de desarrollo social y económico, impulsar su progreso y así promover el bienestar de su familia y su comunidad.

Dentro de su portafolio, el Emisor ofrece a sus clientes productos Micros, Agro, Pyme y de Transporte, cumpliendo así, con nuestro compromiso de potenciar el desarrollo productivo de microempresarios con propuestas de valor diferenciales para grupos poblacionales vulnerables como mujeres, personas del campo, indígenas, migrantes y refugiados entre otros, para mejorar su calidad de vida y la de sus familias.

Igualmente, a través de su propuesta de valor “Impulsamos tu negocio”, el Emisor pone al alcance de los microempresarios/as, el acceso a micro seguros, asistencias, formaciones en



educación financiera, asesoramiento personalizado y una relación cercana a largo plazo para el desarrollo.

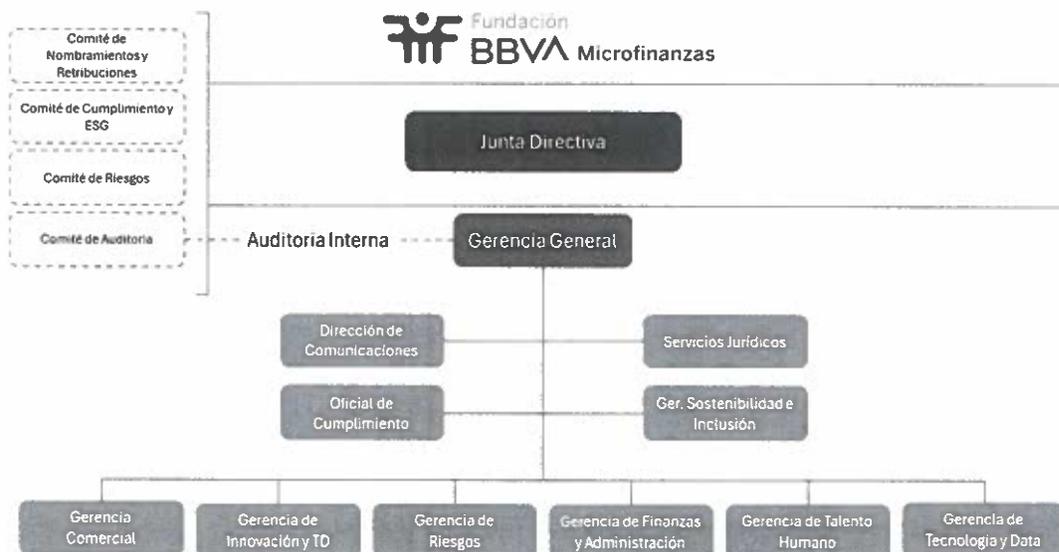
Micro seguros y Asistencias: Con la visión de poner al cliente en el centro, nacen los servicios de seguros y asistencia para todos los clientes del Emisor que realicen un nuevo compromiso financiero con la compañía, llegando así a sus clientes y sus familias, proporcionándoles apoyo en sus necesidades en términos de salud a través de una atención personalizada. El Emisor cuenta actualmente con 4 micro seguros:

- Micro seguro de Asistencia Funerario Microsaf: Está diseñado para cubrir gastos mortuorios en caso de fallecimiento de alguno de los beneficiarios de la póliza.
- Micro seguro de Vida: Su protección está enfocada en los siniestros por muerte accidental, incapacidad total o permanente, accidente o beneficios por maternidad, brindando así la protección de vida del asegurado y los seres queridos que sean incluidos.
- Micro seguro Oncológico: Busca acompañar al asegurado en el diagnóstico temprano y oportuno de cáncer, muerte por causa accidental o auxilio para cirugía estética (Reconstrucción por diagnóstico de cáncer).
- Micro seguro Mujer: Tiene el propósito de resguardar la seguridad y bienestar de la mujer, con coberturas especializadas como incapacidad parcial y temporal o la renta por maternidad. Es un seguro exclusivo para mujeres, sin embargo, los hombres clientes de Microserfin pueden comprarlo para sus esposas o cónyuges y brindarles la protección que necesitan.

Al 31 de diciembre de 2024, el 89% de los clientes de Microserfin poseen un micro seguro o una asistencia, de las cuales el 54% corresponden a Hombres y el 46% a Mujeres.

E. Estructura organizativa

El siguiente organigrama muestra la estructura del Emisor al 31 de diciembre de 2024:





F. Propiedades, planta y equipo

Soluciones de Microfinanzas, S.A.	Mobiliario y Equipo de Oficina	Total
31 de diciembre de 2021	608,712	608,712
31 de diciembre de 2022	732,509	732,509
31 de diciembre de 2023	739,715	739,715
31 de diciembre de 2024	859,995	859,995

G. Investigación y desarrollo, patentes, licencias

El Emisor no mantiene inversiones significativas en tecnología, investigación y desarrollo.

H. Información sobre tendencias

Las microfinanzas desempeñan un papel fundamental en el desarrollo social y económico por varias razones:

- **Acceso Financiero:** Las microfinanzas brindan acceso a servicios financieros a personas de bajos ingresos o no bancarizadas, permitiéndoles tener acceso a créditos, ahorros, seguros y otros servicios que les ayudan a administrar sus recursos y a invertir en negocios o proyectos que les generen ingresos.
- **Empoderamiento Económico:** Al proporcionar acceso a financiamiento a emprendedores y pequeños empresarios, las microfinanzas fomentan la creación y expansión de negocios locales, lo que a su vez contribuye al crecimiento económico y la generación de empleo en comunidades vulnerables.
- **Reducción de la Pobreza:** Al permitir que las personas accedan a recursos financieros, las microfinanzas les ofrecen la oportunidad de salir de la pobreza, mejorar sus condiciones de vida y las de sus familias, y romper el ciclo de la pobreza generacional.
- **Inclusión Social:** Las microfinanzas suelen llegar a segmentos de la población que han sido históricamente excluidos del sistema financiero formal, como mujeres, comunidades rurales o minorías étnicas, promoviendo así la inclusión social y la igualdad de oportunidades.



Las oportunidades y tendencias en este mercado son diversas:

- **Innovación Financiera:** Las tecnologías emergentes, como la banca móvil y las plataformas digitales, ofrecen oportunidades para ampliar el alcance de las microfinanzas y brindar servicios financieros de manera más eficiente a un mayor número de personas.
- **Educación Financiera:** Existe una gran oportunidad para desarrollar programas de educación financiera que empoderen a las personas con conocimientos sobre manejo del dinero, ahorro e inversiones, lo que puede potenciar el impacto de las microfinanzas.
- **Desarrollo de Productos Adaptados:** La creación de productos financieros adaptados a las necesidades específicas de comunidades marginadas, como seguros asequibles, créditos flexibles o esquemas de ahorro, puede generar oportunidades significativas para mejorar el bienestar económico de estos grupos.
- **Alianzas Estratégicas:** La colaboración entre entidades financieras, gobiernos, ONG's y empresas puede impulsar el crecimiento del sector de las microfinanzas y permitir un impacto más amplio y sostenible en el desarrollo social y económico.

En resumen, las microfinanzas contribuyen al desarrollo social y económico al ofrecer acceso a servicios financieros, promover el emprendimiento, reducir la pobreza y fomentar la inclusión social. Las oportunidades en este mercado se centran en la innovación, la educación financiera, la adaptación de productos y las alianzas estratégicas para ampliar su impacto positivo.



1.2 Análisis de resultados financieros y operativos

A. Situación financiera del emisor

Cifras Financieras del Emisor para los Doce Meses Terminados el 31 de diciembre de 2021, 2022, 2023 y 2024:

Balance de Situación (en US\$)	2021	2022	2023	2024
Efectivo	518,533	616,468	730,473	737,364
Depósitos en Bancos:				
A la vista y de ahorros locales	4,040,608	2,264,809	1,839,748	1,845,840
Reserva para pérdidas crediticias esperadas en depósitos en bancos -	29,123 -	27,614 -	19,588 -	19,588
Total de depósitos en bancos, neto	4,011,485	2,237,195	1,820,160	1,826,252
Total de efectivo y depósitos en bancos, neto	4,530,018	2,853,663	2,550,633	2,563,616
Préstamos a costo amortizado, neto	27,207,747	29,133,258	30,741,254	31,230,390
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	-	232,474	-	90,852
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	608,712	732,509	739,715	859,995
Activos por derecho de uso	1,429,163	1,166,875	2,005,077	1,924,990
Otros cargos acumulados por cobrar	3,663	575	709	9,458
Activos intangibles	1,363,386	1,406,061	1,655,284	1,556,329
Impuesto sobre la renta diferido	570,424	589,888	618,464	519,445
Otros Activos	999,075	1,209,480	1,096,126	1,078,643
Total de Activos	36,712,188	37,324,783	39,407,262	39,833,718
Financiamientos recibidos a costo amortizado	24,561,127	24,992,706	24,909,497	25,246,363
Pasivos por arrendamientos	1,527,136	1,264,464	2,063,535	2,024,233
Otros Pasivos	1,770,641	1,458,551	1,572,891	1,383,073
Total Pasivos	27,858,904	27,715,721	28,545,923	28,653,669
Capital en acciones comunes	5,783,696	5,783,696	5,783,696	5,783,696
Reserva de capital	1,271,687	1,271,687	1,271,687	1,271,687
Utilidades no distribuidas	1,797,901	2,553,679	3,805,956	4,124,666
Total Patrimonio	8,853,284	9,609,062	10,861,339	11,180,049
Total Pasivos y Patrimonio	36,712,188	37,324,783	39,407,262	39,833,718

Activos: Durante 2021, los activos totales del Emisor aumentaron por US\$6,485,399 (21.5%), pasando de US\$30,226,789 al 31 de diciembre de 2020 a US\$36,712,188 al 31 de diciembre de 2021. Lo anterior responde principalmente a un aumento en la cartera de préstamos neta de US\$3,107,462 (12.9%), pasando de US\$24,100,285 al 31 de diciembre de 2020 a US\$27,207,747 al 31 de diciembre de 2021. Por su parte, los depósitos en bancos aumentaron por US\$1,557,666 (62.7%), pasando de US\$2,482,942 al 31 de diciembre de 2020 a US\$4,040,608 al 31 de diciembre de 2021.

Durante el 2022, los activos totales del Emisor aumentaron US\$612,595 (1.7%), pasando de US\$36,712,188 al 31 de diciembre de 2021 a US\$37,324,783 al 31 de diciembre de 2022. Esto responde principalmente a un aumento en la cartera de préstamos neta de US\$1,925,511 (7.1%), pasando de US\$27,207,747 al 31 de diciembre de 2021 a US\$29,133,258 al 31 de diciembre de 2022. Esto fue parcialmente contrarrestado por una disminución en los depósitos en bancos de US\$1,775,799 (-43.9%).

Durante el 2023, los activos totales del Emisor aumentaron US\$2,082,479 (5.6%), pasando de US\$37,324,783 al 31 de diciembre de 2022 a US\$39,407,262 al 31 de diciembre de 2023. Esto responde principalmente a un aumento en la cartera de préstamos neta de US\$1,607,996



(5.5%), pasando de US\$29,133,258 al 31 de diciembre de 2022 a US\$30,741,254 al 31 de diciembre de 2023. Adicionalmente los activos por derecho de uso del Emisor aumentaron US\$838,202 (71.8%), pasando de US\$1,166,875 al 31 de diciembre de 2022 a US\$2,005,077 al 31 de diciembre de 2023. Esto fue parcialmente contrarrestado por una disminución en los depósitos en bancos de US\$425,061 (-18.8%).

Al 31 de diciembre de 2024, los activos totales del Emisor aumentaron US\$426,456 (1.1%), pasando de US\$39,407,262 al 31 de diciembre de 2023 a US\$39,833,718 al 31 de diciembre de 2024. Esto se explica principalmente por un aumento en la cartera de préstamos neta por US\$489,136 (1.6%), pasando de US\$30,741,254 al 31 de diciembre de 2023 a US\$31,230,390 al 31 de diciembre de 2024. Adicionalmente, el mobiliario, equipos y mejoras, neto aumenta US\$120,280 (16.3%), pasando de US\$739,715 al 31 de diciembre de 2023 a US\$859,995 al 31 de diciembre de 2024.

Pasivos: Durante 2021, los pasivos totales del Emisor aumentaron por US\$5,876,605 (26.7%), pasando de US\$21,982,299 al 31 de diciembre de 2020 a US\$27,858,904 al 31 de diciembre de 2021. Los financiamientos recibidos aumentan por US\$4,261,747 (21.0%), pasando de US\$20,299,380 al 31 de diciembre de 2020 a US\$24,561,127 al 31 de diciembre de 2021, principalmente debido a un aumento en los financiamientos de US\$5,985,034 (36.3%), así como una disminución en las líneas de crédito por US\$1,761,142 (-47.3%).

Durante el 2022, los pasivos totales del Emisor disminuyeron por US\$143,183 (-0.5%), pasando de US\$27,858,904 al 31 de diciembre de 2021 a US\$27,715,721 al 31 de diciembre de 2022. Esto se explica principalmente por una disminución en los otros pasivos de US\$312,090 (-17.6%), que se explica principalmente por una disminución en el impuesto por pagar de US\$369,143.

Durante el 2023, los pasivos totales del Emisor aumentaron por US\$830,202 (3%), pasando de US\$27,715,721 al 31 de diciembre de 2022 a US\$28,545,923 al 31 de diciembre de 2023. Esto se explica principalmente por un incremento en los pasivos por arrendamientos de US\$799,071 (63.2%), pasando de US\$1,264,464 al 31 de diciembre de 2022 a US\$2,063,535 al 31 de diciembre de 2023 y el incremento de otros pasivos por US\$114,340 (7.8%), pasando de US\$1,458,551 al 31 de diciembre de 2022 a US\$1,572,891 al 31 de diciembre de 2023.

Al 31 de diciembre de 2024, los pasivos totales del Emisor se sitúan en US\$28,653,669, lo cual representa un aumento de US\$107,746 (0.4%), comparado con los pasivos totales al cierre del año 2023. Este incremento se explica principalmente por un aumento a nivel de los financiamientos recibidos de US\$336,866 (1.4%), pasando de US\$24,909,497 al 31 de diciembre de 2023 a US\$25,246,363 al 31 de diciembre de 2024.

Patrimonio: Durante 2021 el patrimonio total del Emisor aumentó en US\$608,794 (7.4%), de un patrimonio de US\$8,244,490 al 31 de diciembre de 2020 a un patrimonio de US\$8,853,284 al 31 de diciembre de 2021 debido principalmente al aumento en las utilidades no distribuidas por US\$608,793 (51.2%).

Durante el 2022, el patrimonio total del Emisor aumentó en US\$755,778 (8.5%) de un patrimonio de US\$8,853,284 al 31 de diciembre de 2021 a un patrimonio de US\$9,609,062



al 31 de diciembre de 2022, debido a un aumento en las utilidades no distribuidas por US\$755,778 (42.0%).

Durante el 2023, el patrimonio total del Emisor aumentó en US\$1,252,277 (13%) de un patrimonio de US\$9,609,062 al 31 de diciembre de 2022 a un patrimonio de US\$10,861,339 al 31 de diciembre de 2023, debido a un aumento en las utilidades no distribuidas por US\$1,252,277 (13%).

Al 31 de diciembre de 2024, el patrimonio total del Emisor aumentó en US\$318,710 (2.9%), de un patrimonio de US\$10,861,339 al 31 de diciembre de 2023 a US\$11,180,049 al 31 de diciembre de 2024. El incremento de US\$318,710 (2.9%), corresponde a las utilidades no distribuidas del periodo. Es importante mencionar que en el periodo de 2024 la entidad realiza distribución de dividendos por la suma de US\$1,183,208.

Cartera de Préstamos: La Cartera de Préstamos de la entidad es social, alineada con su estrategia de finanzas sostenibles, su objetivo social y misional. Generando oportunidades de desarrollo económico a través de las finanzas productivas con servicios microfinancieros digitales y sostenibles.

Dentro del portafolio, la entidad ofrece a sus clientes productos Micro, Agro, Pyme y de Transporte, cumpliendo así, con nuestro compromiso de potenciar el desarrollo productivo de microempresarios con propuestas de valor diferenciales para grupos poblacionales vulnerables como mujeres, personas del campo, indígenas, migrantes y refugiados entre otros. Al 31 de diciembre de 2024, el total de préstamos a costo amortizado alcanzaba los US\$31,230,390, compuesto por el 58.4% de clientes del segmento Microcrédito, el 30.7% de clientes del segmento Agropecuario, el 8.5% de clientes del segmento de Pequeña y Mediana Empresa y el 2.4% de clientes del segmento Transporte.

La concentración geográfica de préstamos por cobrar está basada en la ubicación del deudor, de acuerdo en las regiones administradas internamente:

Concentración por Sector	2021	2021	2023	2024
Microcrédito	17,155,586	17,307,231	18,606,554	18,248,888
Agropecuario	8,791,534	9,668,030	9,831,888	9,582,560
Pequeña y Mediana Empresa	744,676	1,505,812	1,584,322	2,652,341
Transporte	515,951	652,185	718,490	746,601
Totales:	27,207,747	29,133,258	30,741,254	31,230,390

Concentración Geográfica	2021	2021	2023	2024
Región Oeste de la Rep. de Panamá	9,386,141	7,201,245	7,239,463	9,523,313
Región Este de la Rep. de Panamá	11,839,954	6,455,820	6,251,561	6,587,028
Región Centro de la Rep. de Panamá	5,981,652	5,038,190	5,593,621	8,362,002
Región Norte de la Rep. de Panamá	-	5,992,136	6,648,397	6,758,047
Región Azuero de la Rep. de Panamá	-	4,445,867	5,008,212	-
Totales:	27,207,747	29,133,258	30,741,254	31,230,390

Calidad Crediticia de la Cartera de Préstamos: La entidad reconoce una estimación para pérdidas crediticias esperadas sobre los activos financieros registrados a costo amortizado. El monto de la estimación para pérdidas crediticias esperadas durante el periodo y las variaciones con respecto al periodo anterior se reconoce como gasto de provisión en el estado de resultados.

La entidad realiza una estimación de las pérdidas crediticias esperadas (incobrabilidad futura), basada en:

1. Un modelo de calificación crediticia (comportamiento de pago) histórico.
2. Metodología de cosechas para estimación de incumplimientos.
3. Probabilidades de incumplimiento que incorpora las condiciones macroeconómicas actuales; y el futuro previsible.

De acuerdo con el modelo, los activos financieros se clasifican en tres fases según las exposiciones de crédito:

Fase 1: Se clasifican en esta fase todos los activos financieros que se reconocen inicialmente y aquellos que no han presentado un aumento significativo en el riesgo de crédito desde su reconocimiento inicial. Es decir, en esta fase se encuentran todas las operaciones recientemente desembolsadas y aquellas operaciones con una altura de mora igual o inferior a 30 días de mora. En esta fase, la Compañía provisiona la estimación de pérdidas crediticias esperadas en una ventana de tiempo de 12 meses.

Fase 2: En esta fase se clasifican todos los activos financieros que han presentado un aumento significativo del riesgo de crédito, desde su reconocimiento inicial. La Entidad define como incremento significativo del riesgo de crédito, cuando las operaciones crediticias alcanzan una altura de mora entre 31 y 90 días o han sido sujetas de un proceso de reestructuración.

En esta fase, la Entidad provisiona las pérdidas crediticias esperadas que resulten a lo largo de la vida del crédito.

Fase 3: Se clasifican en esta fase, todos los activos financieros que alcanzan el nivel de incumplimiento; es decir, que registran una altura de mora superior a 90 días. En estos casos, la Compañía provisionará las pérdidas crediticias esperadas con una probabilidad de incumplimiento del 100%.

Préstamos por cobrar a costo amortizado	2021	2022	2023	2024
Grado 1 - 3 (Fase 1)	29,503,479	31,546,943	33,222,308	33,956,000
Grado 4 (Fase 1)	11,370	88,011	305,549	-
Grado 4 (Fase 2)	139,082	167,892	103,015	92,024
Grado 5 (Fase 2)	282,394	463,314	381,361	490,686
Grado 6 (Fase 2)	312,312	415,422	325,728	294,505
Grado 7 (Fase 3)	1,108,014	1,101,595	1,436,538	1,201,071
Monto bruto	31,356,651	33,783,177	35,774,499	36,034,286
Menos:				
Comisiones cobrados por anticipado	1,369,018	1,757,548	1,979,369	1,996,733
Reserva por pérdida esperada	2,779,886	2,892,371	3,053,876	2,807,163
Valor en libros a costo amortizado	27,207,747	29,133,258	30,741,254	31,230,390

Reserva por pérdida esperada	2021	2022	2023	2024
Etapa 1	1,202,357	1,744,997	1,792,627	1,668,678
Etapa 2	902,798	442,615	342,249	370,221
Etapa 3	674,731	704,759	919,000	768,264
Total reserva por pérdida esperada	2,779,886	2,892,371	3,053,876	2,807,163

Liquidez y Fuentes de Fondo: Soluciones de Microfinanzas, S.A. (Microserfin) a través de los diferentes comités de control y la implementación gradual de políticas ha desarrollado una adecuada gestión de liquidez.

Las políticas de administración de riesgo establecen límites que determinan la porción de activos que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez.

Dentro del proceso de administración de riesgo de liquidez la entidad cuenta con informes periódicos de seguimiento, tales como:

- Gestión de flujo de caja
- Administración de la concentración y perfil de vencimientos de las deudas
- Estructura de balance
- Calce de activos y pasivos
- Fuentes de fondeo disponibles para la entidad.

La administración realiza la gestión de liquidez a través de cuatro líneas estratégicas:

Primera Línea de Acceso a la Liquidez: compuesta por el efectivo en cajas y depósitos en bancos locales con grado de inversión.

Al 31 de diciembre de 2021 los activos líquidos del Emisor eran US\$4,530,018 y las obligaciones eran US\$24,561,127. Por ende, a tal fecha, la razón de activos líquidos sobre obligaciones del Emisor (activos líquidos (efectivo en caja y depósitos entre financiamientos recibidos a costo amortizado) era de 18.4% y la razón de activos líquidos sobre activos totales era de 12.3% (activos líquidos entre activos totales). Por otro lado, la cartera neta del Emisor al 31 de diciembre de 2021 era US\$27,207,747 y las obligaciones eran US\$24,561,127, por lo que la razón de cartera neta entre las obligaciones del Emisor era de 110.8%.

El aumento en la razón de activos líquidos sobre obligaciones del Emisor se debe a un aumento tanto en los activos líquidos como un aumento en las obligaciones del Emisor. Por otro lado, el aumento en la razón de activos líquidos sobre activos totales se explica por el aumento en los activos líquidos y en los activos totales. La disminución en la razón de cartera neta sobre las obligaciones del Emisor se explica principalmente por el aumento en las obligaciones fue en mayor proporción que el aumento en la cartera neta.

Al 31 de diciembre de 2022 los activos líquidos del Emisor eran US\$2,853,663 y las obligaciones US\$24,992,706. Por ende, a tal fecha, la razón de activos líquidos sobre obligaciones del Emisor (activos líquidos (efectivo en caja y depósitos entre financiamientos recibidos a costo amortizado) era de 11.4% y la razón de activos líquidos sobre activos totales era de 7.6% (activos líquidos entre activos totales). Por otro lado, la cartera neta del Emisor

al 31 de diciembre de 2022 era US\$29,133,258 y las obligaciones eran US\$24,992,706, por lo que la razón de cartera neta entre las obligaciones del Emisor era de 116.6%.

Al 31 de diciembre de 2023 los activos líquidos del Emisor eran US\$2,550,633 y las obligaciones US\$24,909,497. Por ende, a tal fecha, la razón de activos líquidos sobre obligaciones del Emisor (activos líquidos (efectivo en caja y depósitos entre financiamientos recibidos a costo amortizado) era de 10.2% y la razón de activos líquidos sobre activos totales era de 6.5% (activos líquidos entre activos totales). Por otro lado, la cartera neta del Emisor al 31 de diciembre de 2023 era US\$30,741,254 y las obligaciones eran US\$24,909,497 por lo que la razón de cartera neta entre las obligaciones del Emisor era de 123.4%.

Al 31 de diciembre de 2024 los activos líquidos del Emisor eran US\$2,563,616 y las obligaciones US\$25,246,363. Por ende, a tal fecha, la razón de activos líquidos sobre obligaciones del Emisor (activos líquidos (efectivo en caja y depósitos entre financiamientos recibidos a costo amortizado) era de 10.2% y la razón de activos líquidos sobre activos totales era de 6.4% (activos líquidos entre activos totales). Por otro lado, la cartera neta del Emisor al 31 de diciembre de 2024 era US\$31,230,390 y las obligaciones eran US\$25,246,363 por lo que la razón de cartera neta entre las obligaciones del Emisor era de 123.7%.

La razón de activos líquidos sobre obligaciones del Emisor mantiene estabilidad. Por otro lado, la disminución en la razón de activos líquidos sobre activos totales se explica por el menor aumento en los activos líquidos con relación al aumento de los activos totales. El aumento en la razón de cartera neta sobre las obligaciones del Emisor se explica principalmente debido a que el aumento en la cartera neta fue en mayor proporción que el aumento en las obligaciones del Emisor.

Segunda Línea de Acceso a la Liquidez: se refiere a las líneas de créditos aprobadas con la banca local. Al 31 de diciembre de 2024, la entidad mantiene líneas de créditos aprobadas con diferentes entidades financieras de la localidad por la suma de US\$10,500,000 de los cuales mantenemos disponibles US\$2,615,068.

Tercera Línea de Acceso a la Liquidez: corresponde a propuestas recibidas de fondos internacionales de impacto especializados en Microfinanzas, al 31 de diciembre de 2024 mantenemos una exposición de US\$8,500,000.

Cuarta Línea de Acceso a la Liquidez: corresponde al Programa Rotativo de Bonos Corporativos Sociales por el monto de hasta US\$40,000,000. Al 31 de diciembre de 2024 mantenemos disponibles para utilizar la suma de US\$35,000,000.

B. Resultados operativos

Cifras Financieras del Emisor para los Doce Meses Terminados el 31 de diciembre de 2021, 2022, 2023 y 2024:

Estado de Resultados (en US\$)	2021	2022	2023	2024
Ingresos por intereses y comisiones				
Intereses por:				
Préstamos	10,719,978	12,041,079	14,198,828	15,047,983
Depósitos en bancos	42,199	31,542	7,300	19,597
Total de ingresos por intereses y comisiones	10,762,177	12,072,621	14,206,128	15,067,580
Gastos por intereses:				
Financiamientos Recibidos	1,407,350	1,485,043	1,775,447	1,962,865
Arrendamiento Financiero	69,289	63,241	39,775	131,610
Total de gastos por intereses	1,476,639	1,548,284	1,815,222	2,094,475
Ingreso neto por intereses y comisiones	9,285,538	10,524,337	12,390,906	12,973,105
Otros gastos de campañas de crédito	-	-	739,616	1,086,516
Provisión para pérdidas préstamos	1,812,912	2,344,206	2,241,108	2,402,424
(Reversion) Provisión para pérdidas en depósitos en bancos	-	523	1,509	8,026
(Reversion) Provisión para pérdidas en cuentas por cobrar	-	12,142	40,661	14,098
(Reversion) Provisión para pérdidas en cuentas de bienes reposicionados	-	24,032	10,591	2,998
Ingreso neto por intereses y comisiones después de provisiones	7,485,291	8,116,947	9,421,715	9,478,749
Otros ingresos:				
Otras Comisiones	1,675,111	1,962,528	2,101,481	2,578,876
Otros ingresos:	201,142	185,149	67,100	65,457
Total de otros ingresos	1,876,253	2,147,677	2,168,581	2,644,333
Gastos de operaciones:				
Salarios y otros gastos de persona	5,105,773	5,713,076	6,357,670	6,782,077
Depreciación	653,556	739,738	772,157	802,194
Amortización de activos intangibles	163,536	190,688	218,683	262,069
Otros gastos	2,515,062	2,612,759	2,237,548	2,212,853
Total de gastos de operaciones	8,437,927	9,256,261	9,586,058	10,059,193
Utilidad antes de impuestos sobre la renta	923,617	1,008,363	2,004,238	2,063,889
Impuesto sobre la renta	-	314,823	-	252,585
Utilidad Neta	608,794	755,778	1,479,010	1,501,918

Ingresos del Emisor: En el año fiscal terminado el 31 de diciembre de 2021, el Emisor generó ingresos de intereses por US\$10,762,177, generando un incremento de US\$1,762,725 (19.6%) más que los US\$8,99,452 registrados para el año fiscal terminado el 31 de diciembre de 2020. Este aumento se debe principalmente a un crecimiento en los ingresos de intereses de los préstamos por US\$1,734,047 (19.3%), así como US\$28,678 en ingresos de intereses de los depósitos en bancos. Por su parte, los ingresos después de provisiones aumentaron por US\$1,254,146 (20.1%), pasando de US\$6,231,145 al 31 de diciembre de 2020 a US\$7,485,291 al 31 de diciembre de 2021.

En el año fiscal terminado al 31 de diciembre de 2022, el Emisor generó ingresos por intereses por US\$12,072,621, generando un incremento de US\$1,310,444 (12.2%), principalmente impulsado por un aumento en los ingresos por intereses de los préstamos que aumentaron US\$1,321,101 (12.3%), pasando de US\$10,719,978 al 31 de diciembre de 2021 a US\$12,041,079 al 31 de diciembre de 2022. Esto fue parcialmente contrarrestado por una disminución en los ingresos por interés de los depósitos en bancos de US\$10,657 (-25.3%).



Por su parte, los ingresos después de provisiones aumentaron US\$631,656 (8.4%), pasando de US\$7,485,291 al 31 de diciembre de 2021 a US\$8,116,947 al 31 de diciembre de 2022.

En el año fiscal terminado al 31 de diciembre de 2023, el Emisor generó ingresos por intereses por US\$14,206,128, un aumento de US\$2,133,507 (17.7%), principalmente impulsado por un aumento en los ingresos por intereses de los préstamos que aumentaron US\$2,157,749 (17.9%), pasando de US\$12,041,079 al 31 de diciembre de 2022 a US\$14,198,828 al 31 de diciembre de 2023. Esto fue parcialmente contrarrestado por una disminución en los ingresos por intereses de los depósitos en bancos de US\$24,242 (-76.9%). Por su parte, los ingresos después de provisiones aumentaron US\$1,304,768 (16.1%), pasando de US\$8,116,947 al 31 de diciembre de 2022 a US\$9,421,715 al 31 de diciembre de 2023.

Al 31 de diciembre de 2024, el Emisor generó ingresos por intereses por US\$15,067,580, un aumento de US\$861,452 (6.1%), principalmente impulsado por un aumento en los ingresos por intereses de los préstamos que aumentaron US\$849,155 (6.0%), pasando de US\$14,198,828 al 31 de diciembre de 2023 a US\$15,047,983 al 31 de diciembre de 2024. Adicionalmente incrementaron los ingresos por intereses de los depósitos en bancos de US\$12,297 (168.5%). Por su parte, los ingresos después de provisiones aumentaron US\$57,034 (0.6%), pasando de US\$9,421,715 al 31 de diciembre de 2023 a US\$9,478,749 al 31 de diciembre de 2024.

Costos y Gastos del Emisor: Los gastos de intereses del Emisor para el año fiscal terminado el 31 de diciembre de 2021 fueron de US\$1,476,639, US\$153,067 (11.6%) mayores que los US\$1,323,572 en gastos de intereses registrados para el año fiscal terminado el 31 de diciembre de 2020. Este aumento en los gastos de intereses se debe principalmente al aumento en los gastos de intereses de los financiamientos recibidos por US\$111,535 (8.6%). Por su parte, gastos operativos, para el año fiscal terminado el 31 de diciembre de 2021 fueron de US\$8,437,927, US\$1,566,619 (22.8%) mayores que los US\$6,871,308 en gastos operativos registrados para el año fiscal terminado el 31 de diciembre de 2020.

A diciembre de 2022, los gastos de intereses del Emisor fueron US\$1,548,284, US\$71,645 (4.9%) mayores que los US\$1,476,639 en gastos de intereses registrados para el año fiscal terminado al 31 de diciembre de 2021. Este aumento se explica principalmente por un aumento de US\$77,693 (5.5%) en los gastos de intereses de los financiamientos recibidos, parcialmente contrarrestado por una disminución en los gastos de intereses de arrendamientos financieros de US\$6,048 (-8.7%). Por su parte, gastos operativos, para el año fiscal terminado el 31 de diciembre de 2022 fueron de US\$9,256,261, US\$818,334 (9.7%) mayores que los US\$8,437,927 en gastos operativos registrados para el año fiscal terminado el 31 de diciembre de 2021.

A diciembre de 2023, los gastos de intereses del Emisor fueron US\$1,815,222, incrementan US\$266,938 (17.2%) mayores que los US\$1,548,284 en gastos de intereses registrados para el año fiscal terminado al 31 de diciembre de 2022. Este aumento se explica principalmente por un aumento de US\$290,404 (19.6%) en los gastos de intereses de los financiamientos recibidos, parcialmente contrarrestado por una disminución en los gastos de intereses de arrendamientos financieros de US\$23,466 (-37.1%). Por su parte, gastos operativos, para el



año fiscal terminado el 31 de diciembre de 2023 fueron de US\$9,586,058, US\$329,797 (3.6%) mayores que los US\$9,256,261 en gastos operativos registrados para el año fiscal terminado el 31 de diciembre de 2022.

A diciembre de 2024, los gastos de intereses del Emisor fueron US\$2,094,475 incrementan US\$279,253 (15.4%) mayores que los US\$1,815,222 en gastos de intereses registrados para el año fiscal terminado al 31 de diciembre de 2023. Este aumento se explica principalmente por un aumento de US\$187,418 (10.6%) en los gastos de intereses de los financiamientos recibidos y un aumento en los gastos de intereses de arrendamientos financieros de US\$91,835 (230.9%). Por su parte, gastos operativos, para el año fiscal terminado el 31 de diciembre de 2024 fueron de US\$10,059,193, incrementan US\$473,135 (4.9%) mayores que los US\$9,586,058 en gastos operativos registrados para el año fiscal terminado el 31 de diciembre de 2023.

Utilidad Neta del Emisor: Para el año fiscal terminado el 31 de diciembre de 2021, la utilidad neta del Emisor fue de US\$608,794, que representó un aumento de US\$549,548 (927.6%) respecto a la utilidad a diciembre de 2020 (US\$59,246). Al 31 de diciembre de 2021 el rendimiento sobre activos (Utilidad Neta sobre Activos Totales Promedio) fue de 1.7% (2020: 0.2%).

Para el año fiscal terminado el 31 de diciembre de 2022, la utilidad neta del Emisor fue de US\$755,778, que representó un aumento de US\$146,984 (24.1%) respecto a la utilidad a diciembre 2021 (US\$608,794). Al 31 de diciembre de 2022 el rendimiento sobre activos (Utilidad Neta sobre Activos Totales Promedio) fue de 2.0% (2021: 1.7%).

Para el año fiscal terminado el 31 de diciembre de 2023, la utilidad neta del Emisor fue de US\$1,479,010, que representó un aumento de US\$723,232 (95.7%) respecto a la utilidad a diciembre de 2022 (US\$755,778). Al 31 de diciembre de 2023 el rendimiento sobre activos (Utilidad Neta sobre Activos Totales Promedio) fue de 3.8% (2022: 2.0%).

Para el año fiscal terminado el 31 de diciembre de 2024, la utilidad neta del Emisor fue de US\$1,501,918, que representó un aumento de US\$22,908 (1.5%) respecto a la utilidad a diciembre de 2023 (US\$1,479,010). Al 31 de diciembre de 2024 el rendimiento sobre activos (Utilidad Neta sobre Activos Totales Promedio) fue de 3.8% (2023: 3.8%).

En un análisis más detallado del desempeño financiero, se observa una reducción en los indicadores de rentabilidad durante el ejercicio de 2024, en comparación con los resultados obtenidos en el mismo periodo anterior. La rentabilidad sobre el patrimonio (ROE, por sus siglas en inglés), alcanzó un indicador de 13.86% a diciembre de 2024 vs 14.47% a diciembre de 2023. La rentabilidad sobre los activos (ROA, por sus siglas en inglés), alcanzó un indicador de 3.70% a diciembre 2024 vs 3.73% a diciembre 2023.



1.3 Directores, dignatarios, ejecutivos, administradores, colaboradores y asesores

A. Identidad, funciones y otra información relacionada

Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores: Ninguno de los directores y Dignatarios, Ejecutivos y Administradores y Empleados de Confianza, ha sido designado sobre la base de un arreglo o entendimiento con accionistas mayoritarios, clientes o suplidores. A continuación, se presentan los directores del Emisor y sus biografías:

Nombre	Posición	Desde
Gissele Gonzalez de Dominguez	Director y Presidente	14 de diciembre de 2014
Vicente Alejandro Lorca	Director y Tesorero	02 de marzo de 2018
Arturo Gerbaud De La Guardia	Director y Secretario	17 de febrero de 2011
Javier M. Flores	Director y Vocal	05 de julio de 2018
Jorge Cruz	Director y Vocal	29 de marzo de 2017

Nombre	Gissele Amelia González de Domínguez
Rol	Director y Presidente
Nacionalidad	Panameña
Fecha de Nacimiento	29 de octubre de 1972
Domicilio Comercial	Edificio Scotiabank, piso No.2, Calle Aquilino De La Guardia, Ciudad de Panamá
Apartado Postal	N/A
Teléfono	+507 261-5022
Correo Electrónico	gisseledominguez@me.com

Ha ocupado la Gerencia General de Soluciones De Microfinanzas S.A. (julio 2013 - febrero 2015), fue vicepresidente de Banca Corporativa y Comercial en BBVA Panamá (2011-2012) formando parte del Comité Directivo, desempeñando varias funciones dentro de su carrera como colaboradora de BBVA Panamá (1997-2012), destacando la implementación de los procesos para el desarrollo de los productos de crédito de consumo, (1997-2000).

Es licenciada en Administración de Empresas (Cum Laude) por la Universidad Santa Mana La Antigua en 1995 y ha realizado otros cursos de Postgrado entre los que se destacan: Postgrado en Alta Gerencia y Maestría en Administración de Empresas con énfasis en Finanzas en Universidad ULACIT; Interpretación Moderna de Estados Financieros, INCAE, San Salvador, 2004; Programa Corporativo de Dirección, IESE, Aranjuez España 2006; y Gestión basada en Valor Escuela de Management, México, 2008. Brinda apoyo como Tesorera en la Fundación Hazme Brillar ONG que promueve la formación digital gratuita.

Nombre	Vicente Alejandro Lorca Salañer
Rol	Director y Tesorero
Nacionalidad	Española
Fecha de Nacimiento	14 de septiembre de 1960
Domicilio Comercial	Paseo Recoletos, 10, 28001, Madrid, España (FMBBVA)
Apartado Postal	28001 Madrid España
Teléfono	+507 261-5022
Correo Electrónico	valejand.lorca@grupomfbbva.org

Licenciado en Derecho en la Facultad de Derecho de la Universidad de Valencia-España. Estudios en INSEAD, Fontainebleau Corporate Finance. Máster in Business Administration (MBA) - ESADE, Barcelona-España. Director de Inversiones y Finanzas de la Fundación Microfinanzas BBVA Madrid-España.

Habiendo desempeñado los siguientes cargos: director Europa BBVA Expansión Corporativa – Madrid-España, director de Negocios Asia BBVA Hong Kong, Hong Kong-China. Director de Banca Corporativa BBVA, Nueva York, Nueva York-EE. UU.

Gestor Banca Corporativa BBVA, Banca Corporativa Madrid-España. Responsable Área Geográfica BBV Trade & Project Finance, Madrid-España. Analista y Gestor de Cuentas Banco Bilbao, Banca de Empresas, Barcelona-España.

Nombre	Arturo Gerbaud De la Guardia
Rol	Director y secretario
Nacionalidad	Panameña
Fecha de Nacimiento	20 de agosto de 1963
Domicilio Comercial	2nd Floor, Humboldt Tower, East 53rd Street, Urb. Marbella, Panamá City, Rep. de Panamá, Alemán, Cordero, Galindo y Lee (Alcogal)
Apartado Postal	0819-09132
Teléfono	+507 269-2620 / 264-3111
Correo Electrónico	agerbaud@alcogal.com

Cuenta con más de 30 años desempeñándose en el sector legal dentro de las áreas de banca y finanzas, mercado de capitales y fusiones y principalmente.

Posee una Maestría en Derecho de la Universidad de Duke y Licenciatura en Derecho y Ciencias Políticas de la Universidad Católica Santa María La Antigua. Desde 1990 a la fecha labora en Alemán, Cordero, Galindo y Lee, de la cual es socio desde 1992.



Nombre	Jorge Waldemar Cruz Díaz
Rol	Director y Vocal
Nacionalidad	Chilena
Fecha de Nacimiento	18 de septiembre de 1951
Domicilio Comercial	San Crescente Na 665 Las Condes- Santiago- Chile
Apartado Postal	N/A
Teléfono	+507 261-5022
Correo Electrónico	Jcruz1@mi.cl

Es Contador General y cuenta con diplomados en administración de empresas, gestión operacional y control interno como también cursos realizados en Universidades chilenas y extranjeras en España y Argentina, en materia de sistemas y desarrollo comercial. Durante su trayectoria laboral, desempeñó diversos cargos en la Contraloría General de la República de Chile, culminando su experiencia en el sector público en el año 1975. Ingresó al sector privado, desempeñándose como Gerente de Auditoría de la empresa dependiente del grupo cooperativo, distribuidora Ábaco S.A. ex Gibbs & Co., Williamson Balfour. En 1977, ingresa al sector bancario como Contador General de la Sucursal Santiago del Banco Bhif, Institución en el que se desempeñó como Subgerente de Operaciones, Gerente de Operaciones, Gerente de Administración de Carteras Hipotecarias y Cobranzas y Gerente de Servicios Especiales. A partir del año 2000, el grupo español BBVA adquirió el banco Bhif, correspondiéndole asumir el cargo de Gerente de Administración, cargo que ocupó hasta el año 2003, asumiendo hasta el año 2007 el cargo de Gerente de la División Contraloría.

Fue instructor interno y externo en diversos temas de la actividad bancaria e integrante de comités en la Asociación de Bancos e Instituciones Financieras, particularmente en temas relacionados con créditos hipotecarios y de consumo como en el capítulo de contralores de dicha entidad. En la actualidad es socio y director ejecutivo de la Inmobiliaria e Inversiones Quimeimapu Ltda., presidente del Directorio de la Administradora de Fondos para la Cesantía AFC y miembro de los directorios de Emprede Microfinanzas S.A., y Fondo Esperanza SpA. En Chile; Banco de las Microfinanzas Bancamía en Colombia y Soluciones de Microfinanzas (Microserfin) en Panamá.



Nombre	Javier Manuel Flores Moreno
Rol	Director - Vocal
Nacionalidad	Española
Fecha de Nacimiento	12 de junio de 1964
Domicilio Comercial	Paseo Recoletos, 10, 28001, Madrid, España (FMBBVA)
Apartado Postal	28001 Madrid España
Teléfono	+507 261-5022
Correo Electrónico	javier.flores@bbva.com

Es el Director General de la Fundación Microfinanzas. Desde 2010, es responsable de la estrategia y dirección del grupo de la Fundación, así como de la supervisión de todas las operaciones microfinancieras en América.

Además, es miembro de los consejos de administración de Bancamía (Colombia), Financiera Confianza (Perú), Banco Adopem (Rep. Dominicana), Fondo Esperanza (Chile) y Emprende Microfinanzas (Chile). Javier es Licenciado en Derecho y MBA por la *University of Houston* (Texas, USA).

Cuenta con una dilatada carrera profesional en banca de más de 20 años, con responsabilidades profesionales en Banca, Consumer Finance y Talento Humano. Previo a su incorporación a la Fundación BBVA para las Microfinanzas, desempeñó la función de presidente & CEO de BBVA Puerto Rico durante el período 2004-2010.

B. Directores, dignatarios, ejecutivos y administradores

Nombre	Edison Javier Mejía Ardila
Rol	Gerente General
Nacionalidad	Colombiana
Fecha de Nacimiento	31 de agosto de 1972
Domicilio Comercial	Edificio Scotiabank, piso No.2, Calle Aquilino De La Guardia, Ciudad de Panamá
Apartado Postal	081903639- Panamá, Ciudad de Panamá.
Teléfono	+507 261-5022
Correo Electrónico	edison.mejia@microserfin.com

Con más de 22 años de experiencia en el sector de las microfinanzas, actualmente se desempeña como gerente general de Microserfin, entidad de la Fundación Microfinanzas BBVA en Panamá. Es Ingeniero Financiero especializado en Diseño de Soluciones Financiera, cuenta con estudios de Alta Dirección Empresarial de INALDE *Business School* (2021), cursó el programa de Liderazgo en la innovación del IMT Professional Education y ha sido parte del Programa para el impulso de la transformación digital de instituciones financieras de IFC Digilab Finance.

Ha desempeñado cargos como vicepresidente comercial, consultor, gerente de Planeación y Riesgos, Gerente Financiero entre otros. Su trayectoria, le ha permitido liderar y acompañar a diversas entidades de Microfinanzas en Centroamérica y Suramérica en sus procesos de transformación digital, diseño, estructuración y ejecución de planes estratégicos, tácticos y modelos de negocios encaminados al crecimiento y desarrollo de las organizaciones.



Nombre	Jonathan Andrés Pinzon
Rol	Gerente Financiero/Apoderado General
Nacionalidad	Colombiana
Fecha de Nacimiento	31 de octubre de 1986
Domicilio Comercial	Edificio Scotiabank, piso No.2, Calle Aquilino De La Guardia, Ciudad de Panamá
Apartado Postal	081903639- Panamá, Ciudad de Panamá
Teléfono	+507 261-5022
Correo Electrónico	jonathan.pinzon@microserfin.com

Desde 2024 se desempeña como gerente financiero en Soluciones de Microfinanzas S.A. Posee una trayectoria de más de 11 años liderando procesos de gestión financiera y estructuración empresarial.

Su experiencia abarca la dirección de proyectos de inversión y finanzas corporativas, con un enfoque en la generación de valor y el fomento del crecimiento sostenible para las organizaciones y sus grupos de interés.

Cuenta con una sólida formación en análisis financiero, gestión de riesgos, relaciones con inversionistas, auditorías fiscales y de calidad, así como en la gestión del flujo de caja e indicadores clave de rendimiento (KPI).

Es ingeniero industrial, posee un Máster en Administración de Empresas con especialización en Finanzas Internacionales y cuenta con certificaciones en auditoría interna ISO 9001 y metodologías ágiles.



Nombre	Iván Darío Suarez Escobedo
Rol	Gerente de Riesgos/Apoderado General
Nacionalidad	Colombiana
Fecha de Nacimiento	07 de diciembre de 1980
Domicilio Comercial	Edificio Scotiabank, piso No.2, Calle Aquilino De La Guardia, Ciudad de Panamá
Apartado Postal	081903639- Panamá, Ciudad de Panamá.
Teléfono	+507 261-5022
Correo Electrónico	ivan.suarez@microserfin.com

Actualmente funge como Gerente de Riesgos de Microserfin y cuenta con más de 15 años de experiencia generando valor a compañías nacionales e internacionales del sector financiero y microfinanzas en Colombia y en Panamá. Fue Gerente de Administración y Finanzas de Microserfin, logrando el liderazgo de los procesos financieros y contables con equipos de trabajo de alto rendimiento y estableciendo políticas, proyectos y procesos que garantizan la rentabilidad y sostenibilidad del negocio. Logró conseguir reconocimientos de fondos internacionales y firmas calificadoras internacionales.

Fue colaborador del Banco de las Microfinanzas Bancamía S.A. por casi 9 años, formando parte del área de tesorería y creación de la estructura de fondeo de la entidad. Adicionalmente tiene experiencia en la implementación del proyecto Bantotal. Fue a su vez director de control de gestión y director de gestión financiera de la entidad. Cuenta con experiencias previas laborando en Bancolombia y la Armada Nacional como analista de tesorería de liquidez y analista de tesorería y compras. El señor Suárez dispone de estudios de administración de empresas, especialización en finanzas y mercado de capitales, diplomado en normas internacionales de contabilidad y la realización de curso de preparación para operadores del mercado de valores.

Nombre	Luis Rogelio Rodriguez Balbuena
Rol	Gerente de Tecnología y Data
Nacionalidad	Panameña
Fecha de Nacimiento	01 de enero de 1979
Domicilio Comercial	Edificio Scotiabank, piso No.2, Calle Aquilino De La Guardia, Ciudad de Panamá
Apartado Postal	081903639- Panamá, Ciudad de Panamá.
Teléfono	+507 261-5022
Correo Electrónico	luis.rodriguez@microserfin.com

Actual Gerente de Tecnología y Data, quien cuenta con más de 20 años de experiencia en la banca panameña. Tecnología. Lidera en Microserfin un robusto equipo de trabajo y coordina operaciones, desarrollos informáticos, infraestructura y calidad de software.

El señor Rodríguez ha laborado en entidades como BBVA, Banistmo (anteriormente conocido como HSBC) y Allbank. Entre sus estudios destaca una Licenciatura en Programación y Análisis de Sistemas, en la Universidad Tecnológica de Panamá, así como una Maestría en Administración de Empresas con énfasis en Bancas y Finanzas. A su vez, cuenta con amplio conocimiento en sistemas informáticos de vanguardia y ha participado en cuatro migraciones de sistemas bancarios (la última en Microserfin), desempeñando diferentes roles que van desde Analista funcional hasta encargado del proyecto.

Nombre	Harold José Álvarez Chelala
Rol	Director de Transformación Digital e Innovación
Nacionalidad	Cubana
Fecha de Nacimiento	28 de febrero de 1979
Domicilio Comercial	Edificio Scotiabank, piso No.2, Calle Aquilino De La Guardia, Ciudad de Panamá
Apartado Postal	081903639- Panamá, Ciudad de Panamá.
Teléfono	+507 261-5022
Correo Electrónico	harold.alvarez@microserfin.com

El señor Álvarez cuenta con una sólida formación académica que incluye estudios preuniversitarios en la escuela especializada en ciencias exactas IPVCE “Máximo Gómez Báez” (Cuba), y una Licenciatura en Ciencias de la Computación.

Tras radicarse en Panamá, comenzó a trabajar en Microserfin en agosto de 2017 como programador para el Core bancario. Gracias a su experiencia, dedicación y liderazgo, fue ascendiendo gradualmente dentro de la empresa.

Actualmente, se desempeña en Microserfin como responsable de temas de innovación y transformación Digital y también como arquitecto para las soluciones e infraestructura en la nube.

C. Asesores Legales

i. Asesores Legales Internos – Emisor

El Asesor Legal Interno del Emisor es la licenciada Lupe Iveth Ricord con idoneidad No. 11855 del 28 de julio de 2008. Tiene domicilio comercial en Edificio Scotiabank, piso No.2, Calle Aquilino De La Guardia, Ciudad de Panamá. Apartado Postal: 0819-03639; correo electrónico lupe.ricord@microserfin.com; teléfono: +507 261-5022.

ii. Asesores Legales Externos – Estructurador

Alemán, Cordero, Galindo & Lee (“Alcogal”), con domicilio en Torre Humboldt Tower, Piso 2, Ciudad de Panamá, República de Panamá; Teléfono: 269-2620 y Fax: 264-3257, actuó como asesor legal del Estructurador, la Casa de Valores- y Puesto de Bolsa, el Agente Administrativo, el Agente de Pago, Registro y Transferencia en la presente Emisión de Bonos Corporativos. En esta capacidad ALCOGAL ha asesorado a los agentes mencionados anteriormente en la preparación de la solicitud de registro de la oferta pública de los Bonos, del Convenio de Agente de Pago, Registro y Transferencia, del Prospecto Informativo, y en el registro de los Bonos en la Superintendencia del Mercado de Valores y en la Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A. Las personas de contacto en Alemán, Cordero, Galindo &

Lee es el Licenciado Arturo Gerbaud, con correo electrónico: agerbaud@alcogal.com y el Licenciado Rafael Marquínez, con correo electrónico: rmarquinez@alcogal.com

D. Auditores

i. Auditor Externo

El auditor externo del Emisor es la firma Ernst & Young. Los contactos principales son Licda. María Guillen y Licda. Aurora Diaz García

Domicilio Comercial: Costa del Este, Avenida Centenario, PH Dream Plaza, Piso 9

Apartado Postal: 0808-12

Correo Electrónico: maria.guillen@pa.ey.com; aurora.diaz@pa.ey.com

Teléfono: +507 208-0100

Facsimil: N/A

ii. Auditor Interno

El responsable de la auditoría interna del Emisor es el Licenciado Jeferson Camilo Redondo, quien cuenta con una especialización en Auditoría, Control y Revisoría Fiscal.

Domicilio comercial: Edificio Scotiabank, piso No.2, Calle Aquilino De La Guardia, Ciudad de Panamá

Apartado Postal: 0819-03639

Teléfono: +507 261-5022

Correo Electrónico: jeferson.redondo@microserfin.com

E. Compensación

La retribución de los miembros del Directorio y Dignatarios del Emisor se materializa a través del pago de dietas, fijadas en US \$400.00 por cada sesión ordinaria o extraordinaria de la Junta Directiva y en US \$200.00 por su concurrencia a las reuniones de los distintos comités.

En lo concerniente a los ejecutivos, administradores y empleados, su compensación se estructura en salarios y beneficios, complementada, según corresponda, esto puede incluir; la prima de antigüedad o la indemnización legalmente establecidas.

F. Prácticas de la Junta Directiva

El Emisor cumple parcialmente con las reglas y procedimientos de buen gobierno corporativo contenidas en el Acuerdo No. 12-2003 de 11 de noviembre de 2003, por el cual se recomiendan guías y principios de buen gobierno corporativo por parte de sociedades registradas en la Superintendencia del Mercado de Valores.

No existe contrato formal de prestación de servicios entre el Emisor y sus directores. La relación se rige por lo establecido en el Código de Gobierno Corporativo y Código de Conducta, además de lo señalado por la Asamblea de Accionistas. A los directores se les reconoce dietas en las reuniones de Junta Directiva de US\$400.00; y por Comités de

US\$200.00. Los actuales miembros de la Junta Directiva llevan ejerciendo sus cargos desde 2014, 2018, 2011, 2018, 2017, respectivamente. En el presente no tienen período de expiración en sus cargos.

G. Colaboradores

Al 31 de diciembre de 2024 el Emisor contaba con 294 empleados directos.

H. Propiedad Accionaria

La identidad y número de acciones del Emisor se presenta a continuación:

Accionistas	Número de Acciones	% del total de las acciones	Número de accionistas	% de la cantidad total de accionistas
La Fundación BBVA para las Microfinanzas	2,500,000	100%	1	100%

Los directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores del Emisor no mantienen propiedad directa accionaria en el Emisor, según se indica en el siguiente cuadro.

Grupo de Empleados	Cantidad de Acciones	% respecto del total de acciones emitidas	Número de accionistas	% que representan respecto a la cantidad total de accionistas
Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores	0	0	0	0
Otros Empleados	0	0	0	0
Total	0	0	0	0

1.4 Accionistas principales

A. Identidad y número de acciones

A continuación, se presenta la composición accionaria del Emisor al 31 de diciembre de 2024, bajo un formato tabular:

Grupo de Acciones	Cantidad de Acciones	% del total de las acciones	Número de accionistas	% de la cantidad total de accionistas
Preferidas	1,000,000	20%	0	0%
Comunes	4,000,000	80%	1	100%
Totales:	5,000,000	100%	1	100%

La propiedad efectiva de la totalidad de las acciones del Emisor es 100% de la Fundación BBVA para las Microfinanzas. A la fecha, no existe ningún arreglo que pueda, en fecha subsecuente, resultar en un cambio de control accionario del Emisor.

1.5 Partes relacionadas, vínculos y afiliaciones

A continuación, se presentan los gastos asociados al personal ejecutivo clave y directores al 31 de diciembre de 2021, 2022, 2023 y 2024:

Directores y Personal Gerencial	2021	2022	2023	2024
Gastos				
Salario del personal ejecutivo clave	684.632	819.516	880.209	949.001
Dietas a directores	35.600	32.600	32.600	31.000

Al 31 de diciembre de 2021, 2022 y 30 de septiembre de 2023, el Emisor no mantiene saldos de cuentas por cobrar y/o cuentas por pagar con partes relacionadas.

Banco General, S.A., actúa como Suscriptor, Agente Estructurador y Agente de Pago, Registro y Transferencia de la presente Emisión. No existe ninguna relación accionaria entre el Emisor y Banco General, S.A.

BG Investment Co., Inc. y BG Valores, S.A., Casas de Valores y Puestos de Bolsa de esta Emisión, ambas subsidiarias en un cien por ciento (100%) de Banco General, S.A., son accionistas indirectos de la Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A. y de Latinclear.

Los auditores externos del Emisor y el Asesor Legal de la Emisión no tienen relación accionaria, ni han sido ni son empleados del Emisor, ni de las Casas de Valores, ni del Suscriptor, Estructurador y Agente de Pago, Registro y Transferencia.

Gary Chong Hon, es director de Latinex y ejecutivo de Banco General, S.A., el Suscriptor, Estructurador y Agente de Pago, Registro y Transferencia de la Emisión.

Arturo Gerbaud, quien es socio de la firma Alemán, Cordero, Galindo, y Lee, el Asesor Legal, es también director del Emisor y de Latinex.



1.6 Tratamiento Fiscal

Los Tenedores Registrados de los Bonos emitidos por el Emisor, gozarán de ciertos beneficios fiscales según lo estipulado en el Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999:

Impuesto sobre la Renta con respecto a Ganancias de Capital: De conformidad con el Artículo 334 del Texto Único del Decreto Ley No. 1 del 8 de julio de 1999, por el cual se crea la Superintendencia del Mercado de Valores y se regula el mercado de valores de la República de Panamá (tal como dicho Decreto Ley ha sido reformado), para los efectos del impuesto sobre la renta, del impuesto sobre dividendos y del impuesto complementario, no se considerarán gravables las ganancias ni deducibles las pérdidas que dimanen de la enajenación de valores, siempre y cuando dichos valores estén registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá y la enajenación de los mismos se dé a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado.

No obstante lo anterior, de conformidad con lo dispuesto en el Artículo 2 de la Ley No. 18 de 19 de junio de 2006, en los casos de ganancias obtenidas por la enajenación de valores emitidos por personas jurídicas, en donde dicha enajenación no se realice a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado, el contribuyente se someterá a un tratamiento de ganancias de capital y en consecuencia calculará el Impuesto sobre la Renta sobre las ganancias obtenidas a una tasa fija del diez por ciento (10%) sobre la ganancia de capital. El comprador tendrá la obligación de retener al vendedor, una suma equivalente al cinco por ciento (5%) del valor total de la enajenación, en concepto de adelanto al Impuesto sobre la Renta sobre la ganancia de capital. El comprador tendrá la obligación de remitir al fisco el monto retenido, dentro de los diez (10) días siguientes a la fecha en que surgió la obligación de pagar. Si hubiere incumplimiento, la sociedad Emisora es solidariamente responsable del impuesto no pagado. El contribuyente podrá optar por considerar el monto retenido por el comprador como el Impuesto sobre la Renta definitivo a pagar en concepto de ganancia de capital. Cuando el adelanto del Impuesto retenido sea superior al monto resultante de aplicar la tarifa del diez por ciento (10%) sobre la ganancia de capital obtenida en la enajenación, el contribuyente podrá presentar una declaración jurada especial acreditando la retención efectuada y reclamar el excedente que pueda resultar a su favor como crédito fiscal aplicable al Impuesto sobre la Renta, dentro del período fiscal en que se perfeccionó la transacción. El monto de las ganancias obtenidas en la enajenación de los valores no será acumulable a los ingresos gravables del contribuyente.

En caso de que un tenedor de Bonos adquiera éstos fuera de una bolsa de valores u otro mercado organizado, al momento de solicitar al Agente de Pago, Registro y Transferencia el registro de la transferencia del Bono a su nombre, deberá mostrar evidencia al Emisor de la retención del 5% a que se refiere el Artículo 2 de la Ley No. 18 de 19 de junio de 2006 en concepto de pago del impuesto sobre la renta correspondiente por la ganancia de capital causada en la venta de los Bonos.

Impuesto sobre la Renta con respecto a Intereses: De conformidad con el Artículo 335 del Título XVI del Texto Único del Decreto Ley No. 1 del 8 de julio de 1999 (tal como

dicho Decreto Ley ha sido reformado), los intereses que se paguen o acrediten sobre valores registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores, estarán exentos del Impuesto sobre la Renta, siempre y cuando los mismos sean inicialmente colocados a través de una bolsa de valores u otro mercado organizado. En vista de que los Bonos serán colocados a través de la Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A., los tenedores de estos gozarán de este beneficio fiscal.

Si los Bonos registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores no fuesen colocados a través de tal bolsa de valores, los intereses que se paguen a los tenedores de estos causarían un impuesto sobre la renta del cinco por ciento (5%) el cual será retenido en la fuente por el Agente de Pago, Registro y Transferencia.

1.7 Estructura de capitalización

La siguiente tabla presenta la capitalización y endeudamiento del Emisor al 31 de diciembre de 2024:

Capitalización y Endeudamiento (en US\$)	2021	2022	2023	2024
Financiamientos recibidos a costo amortizado	24,561,127	24,992,706	24,909,497	25,246,363
Pasivos por arrendamientos	1,527,136	1,264,464	2,063,535	2,024,233
Otros Pasivos	1,770,641	1,458,551	1,572,891	1,383,073
Total Pasivos	27,858,904	27,715,721	28,545,923	28,653,669
Capital en acciones comunes	5,783,696	5,783,696	5,783,696	5,783,696
Reserva de capital	1,271,687	1,271,687	1,271,687	1,271,687
Utilidades no distribuidas	1,797,901	2,553,679	3,805,956	4,124,666
Total Patrimonio	8,853,284	9,609,062	10,861,339	11,180,049

Financiamientos Recibidos y Bonos al 31 de diciembre de 2024: Consisten en \$8,500,317 en líneas de crédito, de las cuales 82% son a corto plazo con una tasa de interés nominal anual de 1.5% a 8.25% y 18% son a largo plazo con una tasa de interés nominal anual de 1.5% a 8.25%, \$16,695,638 en financiamientos, de los cuales 56% son a corto plazo y tienen una tasa de interés nominal anual de 1.00% a 7.66% y 44% son a largo plazo una tasa de interés nominal anual de 1.00% a 7.66%.

Bonos Corporativos Sociales por pagar: La Compañía mantiene emisiones de bonos corporativos sociales por pagar que se resumen de la siguiente forma:

Programa Rotativo de Bonos Corporativos Sociales - Resolución No. SMV-114-24 de 26 de marzo de 2024

Serie	Fecha de Colocación	Tasa de Interés	Fecha de Vencimiento	2021	2022	2023	2024
A	11 de abril de 2024	7.66%	11 de abril de 2029	-	-	-	5,000,000
Totales:				-	-	-	5,000,000

El programa rotativo de Bonos Corporativos Sociales ("Bonos" o "Bonos Sociales"), en forma rotativa, nominativa y registrada por un valor nominal total de hasta cuarenta millones de dólares (US\$40,000,000.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América ("dólares"). Los Bonos serán emitidos en varias series en denominaciones o múltiplos de mil dólares (US\$1,000.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América.

El plazo de los bonos de las series subsiguientes será definido en base a las necesidades y condiciones de mercado existentes y podrán ser emitidos con vencimientos de entre tres (3) y cinco (5) años contados a partir de la fecha de liquidación. La tasa de interés puede ser fija o variable y será definida por la Compañía según las necesidades y condiciones de mercado.

Al 31 de diciembre de 2024, la Compañía no ha tenido incumplimientos de principal, intereses u otras cláusulas contractuales con relación al programa de bonos corporativos sociales, incluyendo el resultado del indicador (Covenant) pasivo ajustado entre capital contable tangible neto menor de cinco (5.00) veces y razón de reserva total entre préstamos morosos (NPL) mayor a 100%.

Los Bonos de la Serie A devengarán una tasa de interés variable anual de SOFR a Plazo, más un

margen de 3.00%, sujeto a una tasa mínima de 5.50%.

La tasa resultante es de 7.65828% SOFR a Plazo 3M (4.65828%+ margen de 3.00%, sujeto a una tasa mínima de 5.50%)

Pasivos por Arrendamiento al 31 de diciembre de 204: Los pasivos por arrendamiento consisten al 100% en contratos por arrendamientos inmuebles por US\$2,024,233 con vencimiento en el 2030 y una tasa de interés de 4.69% a 7.10%.

Acciones Comunes, Reserva de Capital y Utilidad/Déficit Acumulado al 31 de diciembre de 2024: Ascende a un total de US\$11,180,049, compuesto en su mayoría por capital en acciones.

II PARTE

2.1 Resumen financiero

Presentación Aplicable a Emisores del Sector Financiero

Las siguientes tablas presentan un resumen de la información financiera de la entidad, incluyendo el estado de resultados, el estado de situación financiera y los principales indicadores financieros. Dichos datos se derivan de los estados financieros auditados correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2021, 2022, 2023 y 2024.

A. Estado de resultados

ESTADO DE RESULTADOS	2021	2022	2023	2024
Ingresos por intereses*	10,762,177	12,072,621	14,206,128	15,067,580
Ingresos Totales*	12,638,430	14,220,298	16,374,709	17,711,913
Gastos por intereses*	1,476,639	1,548,284	1,815,222	2,094,475
Gastos de Operación*	8,437,927	9,256,261	9,586,058	10,059,193
Utilidad o Pérdida*	608,794	755,778	1,479,010	1,501,918
Acciones emitidas y en circulación*	2,500,000	2,500,000	2,500,000	2,500,000
Utilidad o Pérdida por Acción*	0.24	0.30	0.59	0.60
Utilidad o Pérdida del periodo*	608,794	755,778	1,479,010	1,501,918

B. Balance general

BALANCE GENERAL	2021	2022	2023	2024
Prestamos*	27,207,747	29,133,258	30,741,254	31,230,390
Efectivo, efectos de caja y depósitos en bancos*	4,011,485	2,853,663	2,550,633	2,563,616
Depósito*	4,011,485	2,237,195	1,820,160	1,845,840
Inversiones*	-	-	-	-
Total de Activos*	36,712,188	37,324,783	39,407,262	39,833,718
Total de Depósitos*	-	-	-	-
Deuda Total*	24,446,267	24,832,956	24,767,478	25,195,955
Pasivos Totales*	27,858,904	27,715,721	28,545,923	28,653,669
Préstamos Netos*	24,561,127	24,992,706	24,909,497	25,246,363
Obligaciones en valores*	-	-	-	5,000,000
Acciones Preferidas*	-	-	-	-
Acción Común*	5,783,696	5,783,696	5,783,696	5,783,696
Capital Pagado*	5,783,696	5,783,696	5,783,696	5,783,696
Operación y reservas*	3,069,588	3,825,366	5,077,643	5,396,353
Patrimonio Total*	8,853,284	9,609,062	10,861,339	11,180,049
Dividendo*	-	226,733	1,183,208	-
Morosidad*	1,482,348	1,947,680	2,098,244	1,943,665
Reserva*	2,779,886	2,892,371	3,053,876	2,807,163
Cartera Total*	29,021,288	32,381,369	34,498,048	35,028,538

C. Razones financieras

RAZONES FINANCIERAS:	2021	2022	2023	2024
Total de Activos / Total de Pasivos	1.32	1.35	1.38	1.39
Total de Pasivos / Total de Activos	0.76	0.74	0.72	0.72
Dividendo/Acciones Emitidas y en Circulacion	0.00	0.09	0.47	0.00
Efectivo + Depósitos + Inversiones /Total de Depósitos	0.00	0.00	0.00	0.00
Efectivo + Depósitos + Inversiones /Total de Activos	0.11	0.08	0.06	0.06
Deuda Total + Depósito / Patrimonio	2.76	2.58	2.28	2.25
Préstamos / Total de Activos	0.74	0.78	0.78	0.78
Préstamos Netos / Total de Depósitos	0.00	0.00	0.00	0.00
Gastos de Operación / Ingresos Totales	0.67	0.65	0.59	0.57
Morosidad Reservas	0.53	0.67	0.69	0.69
Morosidad /Cartera Total	0.05	0.06	0.06	0.06
Utilidad o Pérdida del Periodo / Patrimonio Total	0.07	0.08	0.14	0.13

III PARTE

3.1 Estados Financieros Auditados Del Emisor

Los estados financieros de la entidad se preparan de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad. Asimismo, cumplen con las disposiciones establecidas en los Acuerdos No. 2-2000 de 28 de febrero de 2000 y No. 8-2000 de 22 de mayo de 2000.

Se adjuntan los Estados Financieros Auditados de Soluciones de Microfinanzas, S.A. (Microserfin) correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024.



**SOLUCIONES DE MICROFINANZAS, S.A.
(Entidad 100% Subsidiaria de
Fundación Microfinanzas BBVA)**

Estados Financieros

**Año terminado el 31 de diciembre de 2024
con Informe de los Auditores Independientes**

SOLUCIONES DE MICROFINANZAS, S.A.
(Entidad 100% Subsidiaria de Fundación Microfinanzas BBVA)

Estados Financieros Anuales

31 de diciembre de 2024

Contenido

Informe de los Auditores Independientes.....	1 - 4
Estados Financieros:	
Estado de Situación Financiera.....	5
Estado de Resultados	6
Estado de Cambios en el Patrimonio.....	7
Estado de Flujos de Efectivo.....	8
Notas a los Estados Financieros.....	9 - 53

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta Directiva y a los Accionistas de Soluciones de Microfinanzas, S.A.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Soluciones de Microfinanzas, S.A. (la Compañía), los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2024, y los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como las notas a los estados financieros, incluyendo un resumen de la información sobre políticas contables materiales.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2024, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF (NIIFs), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés).

Bases para la opinión

Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIAs). Nuestras responsabilidades bajo dichas normas se encuentran descritas en la sección Responsabilidades del auditor con relación a la auditoría de los estados financieros de nuestro informe. Somos independientes la Compañía, de conformidad con el Código de Ética Profesional para los Contadores Públicos Autorizados en Panamá (Decreto No. 26 de 17 de mayo de 1984) el Código de Ética de Contadores Profesionales del Consejo Internacional de Normas de Ética para Contadores (“IESBA”, por sus siglas en inglés) y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Asuntos clave de auditoría

Los asuntos clave de auditoría son aquellos que, basados en nuestro juicio profesional, han sido de los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros del período actual. Estos asuntos fueron considerados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión de auditoría sobre éstos, y no expresamos una opinión por separado sobre dichos asuntos. Para el asunto clave detallado a continuación, describimos cómo se ha abordado ese asunto, en el contexto de nuestra auditoría.

Hemos cumplido con las responsabilidades descritas en la sección Responsabilidades del auditor con relación a la auditoría de los estados financieros de nuestro informe, incluyendo las relacionadas con el asunto clave de auditoría. Consecuentemente, nuestra auditoría incluyó la ejecución de procedimientos diseñados para responder a nuestra evaluación de los riesgos de error significativo en los estados financieros. Los resultados de nuestros procedimientos de auditoría, incluyendo los procedimientos ejecutados para abordar el asunto clave de auditoría detallado a continuación, proporcionan las bases para nuestra opinión de auditoría de los estados financieros adjuntos.

Reserva para pérdidas crediticias esperadas

La estimación para pérdidas crediticias esperadas en préstamos se considera un asunto clave de auditoría debido a que requiere la aplicación de juicios importantes por parte de la Administración, los cuales involucran cierto grado de subjetividad. Los criterios para reconocer un deterioro en préstamos se describen en las notas 3 a los estados financieros. Al 31 de diciembre de 2024, la reserva para pérdidas crediticias esperadas en préstamos es de \$2,807,163 y el saldo de los préstamos a costo amortizado es de \$36,034,286.

Nuestros procedimientos de auditoría con relación a la estimación para pérdidas crediticias esperadas incluyeron, entre otros, los procedimientos que se detallan a continuación:

- Obtuvimos un entendimiento y evaluamos el diseño de los controles del proceso de estimación de la provisión de PCE para la cartera de créditos.
- Evaluamos en conjunto con nuestros especialistas, que la metodología, premisas y supuestos utilizados en los modelos que estiman la PCE son consistentes con los requisitos de las normas de contabilidad NIIF.
- Evaluamos en conjunto con nuestros especialistas el modelo, premisas y supuestos significativos establecidos por la Compañía en el cálculo.
- Evaluamos indicadores de deterioro y la determinación de cambios significativos en el riesgo crediticio.
- Probamos la integridad de los datos utilizados para el cálculo de la provisión y probamos de manera independiente el cálculo de la estimación de la PCE.

Otra información

La otra información consiste en información incluida en el informe de actualización anual Formulario IN-A presentado a la Superintendencia del Mercado de Valores distinta a los estados financieros y a nuestro informe de auditoría sobre ellos. La Administración es responsable por la otra información. Se espera que el Formulario IN-A de la Compañía esté disponible para nosotros después de la fecha de este informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no cubre la otra información y no expresamos una opinión o ninguna otra forma de conclusión de aseguramiento al respecto.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información indicada arriba en cuanto esté disponible y, al hacerlo, considerar si la otra información es significativamente inconsistente con los estados financieros o con nuestro conocimiento obtenido en la auditoría o que parece estar significativamente mal presentada.

Responsabilidades de la Administración y de los encargados del gobierno corporativo sobre los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las NIIF, así como por el control interno que la Administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración también es responsable de la evaluación de la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con el negocio en marcha y utilizando el principio contable de negocio en marcha, excepto si la Administración tiene la intención de liquidar la Compañía o de terminar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista sino hacerlo.

Los encargados del gobierno corporativo de la Compañía son responsables de la supervisión del proceso de información financiera.

Responsabilidades del auditor con relación a la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros considerados en su conjunto están libres de representaciones erróneas significativas, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluye nuestra opinión. La seguridad razonable es un nivel alto de seguridad, pero no es una garantía de que una auditoría efectuada de acuerdo con las NIAs siempre detectará un error significativo cuando exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y son considerados significativos cuando, individualmente o en su conjunto, pudiera esperarse razonablemente que influyan las decisiones económicas que tomen los usuarios basándose en estos estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIAs, nosotros ejercemos el juicio profesional y mantenemos escepticismo profesional durante la auditoría. Nosotros también:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error significativo en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error significativo debido a fraude es más alto que en el caso de un error significativo debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionalmente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría, con el propósito de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.
- Evaluamos que las políticas contables utilizadas sean adecuadas, así como la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones efectuadas por la Administración.
- Concluimos sobre el uso adecuado por parte de la Administración del principio contable de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe una incertidumbre significativa relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre significativa, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre las revelaciones correspondientes en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones están basadas en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. No obstante, hechos o condiciones futuros pueden causar que la Compañía no continúe como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación global, estructura y contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si dichos estados financieros representan las transacciones subyacentes y eventos de manera que logren la presentación razonable.



Nos comunicamos con los responsables del gobierno corporativo de la Compañía en relación con, entre otros asuntos, el alcance y oportunidad planeados de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno corporativo de la Compañía una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y les comunicamos todas las relaciones y demás asuntos de los que se puede esperar razonablemente que pueden afectar nuestra independencia y, cuando sea aplicable, las salvaguardas correspondientes.

A partir de los asuntos comunicados a los responsables del gobierno corporativo, determinamos aquellos asuntos que fueron los más significativos en la auditoría de los estados financieros del período actual y que son, en consecuencia, los asuntos clave de auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente el asunto o cuando, en circunstancias extremadamente raras, determinemos que un asunto no se debe comunicar en nuestro informe de auditoría porque se pudiera esperar de manera razonable que las consecuencias adversas de hacerlo superarían a los beneficios de interés público de su comunicación.

Otros requerimientos legales y reglamentarios

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

- Que la dirección y supervisión, así como la ejecución de la auditoría de las actividades que la Compañía mantiene en Panamá, se han realizado físicamente en territorio panameño.
- El equipo de trabajo que ha participado en la auditoría a la que se refiere este informe, está conformado por Aurora Díaz G., socia; y María Guillén, gerente senior.

El socio encargado de la auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Aurora Díaz G.

Ernst & Young

Panamá, República de Panamá
20 de marzo de 2025


Aurora Díaz G.
C.P.A. No. 2105

Soluciones de Microfinanzas, S.A.
(Entidad 100% Subsidiaria de Fundación Microfinanzas BBVA)
Estado de Situación Financiera
31 de diciembre de 2024

Cifras expresadas en balboas

	<u>Notas</u>	<u>2024</u>	<u>2023</u>
ACTIVOS			
Efectivo	5	B/. 737,364	B/. 730,473
Depósitos en bancos:			
A la vista y de ahorros locales	5	1,845,840	1,839,748
Reserva para pérdidas crediticias esperadas en depósitos en bancos	4	<u>(19,588)</u>	<u>(19,588)</u>
Total de depósitos en bancos, neto		<u>1,826,252</u>	1,820,160
Total de efectivo y depósitos en bancos, neto		<u>2,563,616</u>	<u>2,550,633</u>
Préstamos a costo amortizado, neto	4, 6	31,230,390	30,741,254
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado		90,852	-
Mobiliario, equipo y mejoras, neto	7	859,995	739,715
Activos por derecho de uso	8	1,924,990	2,005,077
Otros cargos acumulados por cobrar		9,458	709
Activos intangibles	9	1,556,329	1,655,284
Impuesto sobre la renta diferido	17	519,445	618,464
Otros activos	10	<u>1,078,643</u>	<u>1,096,126</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>B/. 39,833,718</u>	<u>B/. 39,407,262</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivos			
Financiamientos recibidos a costo amortizado	11	25,246,363	24,909,497
Pasivo por arrendamientos	12	2,024,233	2,063,535
Otros pasivos	13	<u>1,383,073</u>	<u>1,572,891</u>
Total Pasivos		<u>28,653,669</u>	<u>28,545,923</u>
Patrimonio			
Capital en acciones comunes	14	5,783,696	5,783,696
Reserva de capital	14	1,271,687	1,271,687
Utilidades no distribuidas		<u>4,124,666</u>	<u>3,805,956</u>
Total Patrimonio		<u>11,180,049</u>	<u>10,861,339</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>B/. 39,833,718</u>	<u>B/. 39,407,262</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Soluciones de Microfinanzas, S.A.
(Entidad 100% Subsidiaria de Fundación Microfinanzas BBVA)
Estado de Resultados
Por el año terminado el
31 de diciembre de 2024

Cifras expresadas en balboas

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	Notas	
Ingresos por intereses:		
Préstamos	B/. 15,047,983	B/. 14,198,828
Depósitos en bancos	<u>19,597</u>	<u>7,300</u>
Total de ingresos por intereses	<u>15,067,580</u>	<u>14,206,128</u>
Gasto por intereses:		
Financiamientos recibidos	1,962,865	1,775,447
Arrendamiento financiero	12 <u>131,610</u>	<u>39,775</u>
Total de gastos por intereses	<u>2,094,475</u>	<u>1,815,222</u>
Ingreso neto por intereses	<u>12,973,105</u>	<u>12,390,906</u>
Otros gastos de campañas de crédito	1,086,516	739,616
Provisión para pérdidas en préstamos, neto	4 <u>2,402,424</u>	2,241,108
(Reversión) para pérdida en depósitos en bancos	4 -	(8,026)
Provisión (reversión) para pérdidas en cuentas por cobrar	4 <u>2,418</u>	(14,098)
Provisión para pérdidas en cuentas de bienes reposeídos	4 <u>2,998</u>	<u>10,591</u>
Ingreso neto por intereses después de provisiones y otros gastos de campaña	<u>9,478,749</u>	<u>9,421,715</u>
Otros Ingresos:		
Otras comisiones	15 <u>2,578,876</u>	2,101,481
Otros ingresos	<u>65,457</u>	<u>67,100</u>
Total de otros ingresos	<u>2,644,333</u>	<u>2,168,581</u>
Gastos de operaciones:		
Salarios y otros gastos de personal	16, 18 <u>6,782,077</u>	6,357,670
Depreciación	7, 8 <u>802,194</u>	772,157
Amortización de activos intangibles	9 <u>262,069</u>	218,683
Otros gastos	16 <u>2,212,853</u>	<u>2,237,548</u>
Total de gastos de operaciones	<u>10,059,193</u>	<u>9,586,058</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	<u>2,063,889</u>	<u>2,004,238</u>
Impuesto sobre la renta	17 <u>(561,971)</u>	<u>(525,228)</u>
Utilidad neta	<u>B/. 1,501,918</u>	<u>B/. 1,479,010</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Soluciones de Microfinanzas, S.A.
(Entidad 100% Subsidiaria de Fundación Microfinanzas BBVA)
Estado de Cambios en el Patrimonio
Por el año terminado el
31 de diciembre de 2024

Cifras expresadas en balboas

	Capital en Acciones comunes	Reserva de capital	Utilidades no distribuidas	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2022	B/. 5,783,696	B/. 1,271,687	B/. 2,553,679	B/. 9,609,062
Dividendos pagados	-	-	(226,733)	(226,733)
Utilidad neta	-	-	1,479,010	1,479,010
Saldo al 31 de diciembre de 2023	5,783,696	1,271,687	3,805,956	10,861,339
Dividendos pagados	-	-	(1,183,208)	(1,183,208)
Utilidad neta	-	-	1,501,918	1,501,918
Saldo al 31 de diciembre de 2024	<u>B/. 5,783,696</u>	<u>B/. 1,271,687</u>	<u>B/. 4,124,666</u>	<u>B/. 11,180,049</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Soluciones de Microfinanzas, S.A.
(Entidad 100% Subsidiaria de Fundación Microfinanzas de BBVA)
Estado de Flujos de Efectivo
Por el año terminado el
31 de diciembre de 2024

Cifras expresadas en balboas

	<u>Notas</u>	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Actividades de operación:			
Utilidad neta		B/. 1,501,918	B/. 1,479,010
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo de las actividades de operación			
Otros gastos de campañas de crédito		1,086,516	739,616
Provisión para pérdidas en préstamos, neto	4	2,402,424	2,241,108
(Reversión) para pérdidas en depósitos en bancos	4	-	(8,026)
Provisión (reversión) para pérdidas en cuentas por cobrar	4	2,418	(14,098)
Provisión para pérdidas en cuentas de bienes repositados	4	2,998	10,591
Depreciación	7, 8	802,194	772,157
Cancelación anticipada de contratos de arrendamientos		(3,628)	(56,177)
Amortización de activos intangible	9	262,069	218,683
Gasto de prima de antigüedad		91,637	85,505
Gasto de intereses sobre financiamientos recibidos		1,962,865	1,775,447
Gasto de intereses sobre arrendamientos financieros		131,610	39,775
Ingresos neto por intereses y comisiones		(15,067,580)	(14,206,128)
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Préstamos a costo amortizado, neto		(4,101,596)	(4,503,187)
Otros activos		482,402	606,877
Otros pasivos		91,937	114,341
Efectivo generado de operaciones:			
Intereses y otros cargos recibidos		15,182,351	14,060,461
Intereses pagados sobre financiamientos recibidos		(2,054,476)	(1,793,178)
Intereses pagados sobre arrendamientos pasivos		(130,931)	(34,616)
Impuesto sobre la renta pagado		(835,560)	(311,623)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		<u>1,809,568</u>	<u>1,216,538</u>
Actividades de inversión:			
Compra de mobiliario, equipo y mejoras	7	(422,840)	(309,373)
Compra de activos intangibles	9	(163,114)	(467,906)
Flujos de efectivo utilizado en las actividades de inversión		<u>(585,954)</u>	<u>(777,279)</u>
Actividades de financiamiento:			
Financiamientos recibidos	11	15,150,000	13,620,000
Abonos de capital sobre financiamiento	11	(14,721,523)	(13,685,478)
Pagos por arrendamiento pasivo	12	(455,900)	(458,104)
Dividendos pagados	14	(1,183,208)	(226,733)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		<u>(1,210,631)</u>	<u>(750,315)</u>
Aumento (disminución) neta en efectivo y depósitos en bancos		12,983	(311,056)
Efectivo y depósitos en bancos al inicio del año		2,550,633	2,861,689
Efectivo y depósitos en bancos al final del año	5	<u>B/. 2,563,616</u>	<u>B/. 2,550,633</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Soluciones de Microfinanzas, S.A.
(Entidad 100% Subsidiaria de Fundación Microfinanzas BBVA)
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2024

Cifras expresadas en balboas

1. Información Corporativa

Soluciones de Microfinanzas, S.A., (MICROSERFIN), (“la Compañía”) es una sociedad organizada según las leyes de la República de Panamá, mediante escritura pública No. 10,265 de 16 de septiembre de 1993, al amparo de Resolución No.020/96 emitida el 4 de junio de 1996 y Licencia Comercial Tipo B No.1998-963 otorgada por la Dirección de Empresas Financieras, Ministerio de Comercio e Industrias de Panamá, (en adelante “La Dirección o el MICI”) emitida el 19 de febrero de 1998, la cual le permite efectuar negocios de financiera en general en Panamá. A su vez, la Compañía se identifica con el aviso de operaciones No.39955-13-277615-2007-7009.

La Compañía inició operaciones en el año 1998 con el nombre de Corporación Crediticia Fundes, S.A. y posteriormente, mediante escritura pública No.8,665 de fecha 27 de abril de 2011 y Aviso de Operaciones No.39955-13-277615-2007-7009, el Registro Público de Panamá y la Dirección de Empresas Financieras autorizan el cambio de nombre a Soluciones de Microfinanzas, S.A. (MICROSERFIN).

La Compañía es controlada por Fundación BBVA para la Microfinanzas (la “Compañía Controladora”), con Número de Identificación Fiscal (“NIF”) G85088870 con domicilio en el Reino de España.

La oficina principal de la Compañía está localizada en Avenida Aquilino De la Guardia, Intersección en Calle 48 Este, Edificio Scotiabank, 2do Piso, Marbella, Ciudad de Panamá, República de Panamá.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2024 fueron aprobados para su emisión por la Administración el 20 de marzo de 2025.

2. Base para la Preparación de los Estados Financieros

2.1 Declaración de cumplimiento

Los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2024 fueron preparados de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF (en adelante, “NIIF”) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB”). La Compañía ha preparado sus estados financieros sobre la base de que continuará funcionando como negocio en marcha.

2.2 Base de medición

Estos estados financieros han sido preparados sobre la base de costo histórico o costo amortizado.

2.3 Moneda funcional y de presentación

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

Cifras expresadas en balboas

3. Resumen de Políticas de Contabilidad Materiales

Las políticas de contabilidad materiales detalladas a continuación han sido aplicadas consistentemente por la Compañía a todos los periodos presentados en estos estados financieros.

3.1 Préstamos a costo amortizado

Los préstamos por cobrar son activos financieros no derivativos con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo y originado generalmente al proveer fondos a un deudor en calidad de préstamos. Los préstamos se reconocen en el momento del desembolso igual al valor razonable y posteriormente se presentan a su valor principal pendiente de cobro, menos los intereses y comisiones no devengados y la reserva para pérdidas en préstamos. Los intereses y comisiones no devengados se reconocen como ingresos durante la vida de los préstamos utilizando el método de tasa de interés efectiva.

3.2 Deterioro de activos financieros

La Compañía reconoce una estimación para pérdidas crediticias esperadas sobre activos financieros registrados al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otros resultados integrales. El monto de la estimación para pérdidas crediticias esperadas (PCE) durante el período y las variaciones con respecto al periodo anterior se reconoce como gasto de provisión en el estado de resultados.

El modelo de pérdidas crediticias es aplicable a los siguientes activos financieros que no son medidos a VRCCR:

- Préstamos por cobrar
- Cuentas por cobrar

Pérdida crediticia esperada (PCE)

La pérdida crediticia esperada establece que se reconozcan en el resultado todas las pérdidas crediticias esperadas para todos sus activos financieros no mantenidos a VRCCR, aun cuando los mismos hayan sido recientemente originados o adquiridos.

La Compañía realiza una estimación de las pérdidas crediticias esperadas (incobrabilidad futura), basada en:

- Un modelo de calificación crediticia (comportamiento de pago) histórico.
- Metodología de cosechas para estimación de incumplimientos.
- Probabilidades de incumplimiento que incorpora las condiciones macroeconómicas actuales; y el futuro previsible.

El monto de las pérdidas crediticias esperadas es la estimación (aplicando una probabilidad ponderada) del valor actual de la falta de pago al momento del vencimiento, considerando un horizonte temporal de los próximos 12 meses o bien durante la vida esperada del instrumento financiero. Así, no es necesario que un evento de pérdida ocurra para que el deterioro sea reconocido.

Cifras expresadas en balboas

3. Resumen de Políticas de Contabilidad Materiales (continuación)

Modelo de pérdida crediticia esperada

De acuerdo con el modelo, los activos financieros se clasifican en tres fases según las exposiciones de crédito:

- Fase 1: Se clasifica en esta fase todos los activos financieros que se reconocen inicialmente y aquellos que no han presentado un aumento significativo en el riesgo de crédito desde su reconocimiento inicial. Es decir, en esta fase se encuentran todas las operaciones recientemente desembolsadas y aquellas operaciones con una altura de mora igual o inferior a 30 días de mora. En esta fase, la Compañía provisiona la estimación de pérdidas crediticias esperadas en una ventana de tiempo de 12 meses.
- Fase 2: En esta fase se clasifican todos los activos financieros que han presentado un aumento significativo del riesgo de crédito, desde su reconocimiento inicial. La Compañía define como incremento significativo del riesgo de crédito, cuando las operaciones crediticias alcanzan una altura de mora entre 31 y 90 días o han sido sujetas de un proceso de reestructuración. En esta fase, la Compañía provisiona las pérdidas crediticias esperadas que resulten a lo largo de la vida del crédito.
- Fase 3: Se clasifican en esta fase, todos los activos financieros que alcanzan el nivel de incumplimiento; es decir, que registran una altura de mora superior a 90 días. En estos casos, la Compañía provisionará las pérdidas crediticias esperadas con una probabilidad de incumplimiento del 100%.

El modelo se define como $PCE = PI \times PDI \times EAI$. Cada una de las variables consideradas en el modelo se explican en el siguiente párrafo.

Medición de la PCE

La pérdida crediticia esperada se estima a través de tres componentes:

- Probabilidad de incumplimiento (PI): Se presume que el incumplimiento de una operación de crédito se alcanza a los 90 días de mora clasificándolo como irrecuperable, se realizó un análisis de cosechas para estimar las variaciones en la probabilidad de incumplimiento según el estado inicial del crédito, determinado como la proporción de deudores que entraron en ese estado de incumplimiento sobre el total de deudores que en el mes "t" se encontraban en una altura de mora inicial "x".
- Pérdida dado el incumplimiento (PDI): Se define como la pérdida que se produce después que el deudor ha entrado en incumplimiento. Para determinar la PDI se analiza el valor recuperado en un lapso de 12 meses después de ocurrido el incumplimiento considerando los gastos incurridos en la recuperación de dichos flujos. Cada uno de los flujos es descontado a valor presente con la tasa de interés asignada a cada una de las operaciones de crédito, con el fin de determinar el valor efectivamente recuperado al momento del incumplimiento.
- Exposición ante el incumplimiento (EAI): Se define como EAI el valor expuesto al riesgo de crédito, es decir corresponde al saldo de capital más intereses corrientes y seguro que se encuentren devengadas al momento de la estimación del modelo.

Cifras expresadas en balboas

3. Resumen de Políticas de Contabilidad Materiales (continuación)

Definición de incumplimiento

La Compañía considera un activo financiero en incumplimiento cuando:

- Es poco probable que el deudor pague completamente sus obligaciones de crédito a la Compañía, sin curso de acciones por parte de la Compañía para adjudicar colateral (en el caso que mantengan); o
- El deudor presenta morosidad de más de 90 días en cualquier obligación crediticia material.

Al evaluar si un deudor se encuentra en incumplimiento, la Compañía considerará indicadores que son:

- Cualitativos – ej. Incumplimiento de cláusulas contractuales.
- Cuantitativos – ej. Estatus de morosidad y no pago sobre otra obligación del mismo emisor de la Compañía.

Los insumos utilizados en la evaluación de si los instrumentos financieros se encuentran en incumplimiento y su importancia pueden variar a través del tiempo para reflejar cambios en circunstancias.

Incremento significativo en el riesgo de crédito

Cuando se determina si el riesgo de crédito de un activo financiero ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial, la Compañía considerará información razonable y sustentable que sea relevante y esté disponible sin costo o esfuerzo desproporcionado, incluyendo tanto información y análisis cuantitativo y cualitativo, basados en la experiencia histórica y evaluación experta de crédito de la Compañía incluyendo información con proyección a futuro.

La Compañía espera identificar si ha ocurrido un incremento significativo en el riesgo de crédito para exposición comparando entre:

- La probabilidad de incumplimiento (PI) durante la vida remanente a la fecha de reporte; con
- La PI durante la vida remanente a este punto en el tiempo la cual fue estimada en el momento de reconocimiento inicial de la exposición.

Adicionalmente, se considera un incremento significativo en el riesgo de crédito, el momento en que una operación se decide reestructurar dada una situación coyuntural que afecta la capacidad de pago del cliente.

Generando la estructura de término de la PI

Las calificaciones de riesgo de crédito son el insumo principal para determinar la estructura de término de la PI para las diferentes exposiciones. La Compañía obtiene información de desempeño y pérdida sobre las exposiciones al riesgo de crédito analizadas por jurisdicción o región, tipo de préstamo y deudor, así como por la calificación asignada de riesgo de crédito. Para algunas carteras, la información comparada con agencias de referencia de crédito externas también puede ser utilizada.

Cifras expresadas en balboas

3. Resumen de Políticas de Contabilidad Materiales (continuación)

La Compañía emplea modelos estadísticos para analizar los datos recolectados y genera estimaciones de la probabilidad de deterioro en la vida remanente de las exposiciones y cómo esas probabilidades de deterioro cambiarán como resultado del paso del tiempo.

Este análisis incluye la identificación y calibración de relaciones entre cambios en las tasas de deterioro y en los factores macroeconómicos claves, así como un análisis profundo de ciertos factores en el riesgo de crédito (por ejemplo, castigos de préstamos). Para la mayoría de los créditos los factores económicos claves probablemente incluyen crecimiento de producto interno bruto, cambios en las tasas de interés de mercado y desempleo.

El enfoque de la Compañía para preparar información económica prospectiva dentro de su evaluación es indicado a continuación.

Determinar si el riesgo de crédito ha incrementado significativamente

La Compañía ha establecido un marco general que incorpora información cuantitativa y cualitativa para determinar si el riesgo de crédito de un activo financiero se ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial.

El marco inicial se alinea con el proceso interno de la Compañía para manejo del riesgo de crédito.

La Compañía evalúa si el riesgo de crédito de una exposición en particular se ha incrementado significativamente desde el reconocimiento inicial si, basado en la modelación cuantitativa de la Compañía, la probabilidad de pérdida crediticia esperada en la vida remanente se incrementó significativamente desde el reconocimiento inicial. En la determinación del incremento del riesgo de crédito, la pérdida crediticia esperada en la vida remanente es ajustada por cambios en los vencimientos.

En ciertas circunstancias, usando juicio de expertos en crédito y con base en información histórica relevante, la Compañía puede determinar que una exposición ha experimentado un incremento significativo en riesgo de crédito si factores particulares cualitativos pueden indicar eso y esos factores pueden no ser capturados completamente por los análisis cuantitativos realizados periódicamente. Como un límite, la Compañía presumirá que un crédito ha incrementado significativamente de riesgo cuando el activo está en mora por más de 30 días.

La Compañía da seguimiento a la efectividad del criterio usado para identificar incrementos significativos en el riesgo de crédito con base en revisiones regulares para confirmar que:

- Los criterios son capaces de identificar incrementos significativos en el riesgo de crédito antes de que una exposición esté en deterioro;
- El criterio no alinea con el punto del tiempo cuando un activo llega a más de 30 días de vencido;
- El promedio de tiempo en la identificación de un incremento significativo en el riesgo de crédito y el incumplimiento parecen razonables;
- Las exposiciones generalmente no son transferidas directamente desde la PCE de los doce meses siguientes a la medición de préstamos incumplidos de créditos deteriorados;

No hay una volatilidad injustificada en la provisión por deterioro de transferencias entre los grupos de pérdida esperada en los doce meses siguientes y la pérdida esperada por la vida remanente de los préstamos.

Cifras expresadas en balboas

3. Resumen de Políticas de Contabilidad Materiales (continuación)

Activos financieros modificados

Los términos contractuales de las inversiones pueden ser modificados por un número de razones incluyendo cambios en las condiciones de mercado y otros factores no relacionados a un actual o potencial deterioro del crédito de la inversión.

Cuando los términos de un activo financiero son modificados, y la modificación no resulta en una baja de cuenta del activo en el estado de situación financiera, la determinación de si el riesgo de crédito se ha incrementado significativamente refleja comparaciones de:

- La PI por la vida remanente a la fecha del reporte basado en los términos modificados con;
- La PI por la vida remanente estimada basada en datos a la fecha de reconocimiento inicial y los términos originales contractuales.

Para activos financieros modificados como parte de las políticas de renegociación de la Compañía, la estimación de la PI reflejará si las modificaciones han mejorado o restaurado la habilidad de la Compañía para recaudar los intereses y el principal y las experiencias previas de la Compañía de acciones similares. Como parte de este proceso la Compañía evalúa el cumplimiento de los pagos por el deudor contra los términos modificados de la deuda y considera varios indicadores de comportamiento de dicho emisor grupo de deudores modificados.

Generalmente los indicadores de reestructuración son un factor relevante de incremento en el riesgo de crédito. Por consiguiente, un emisor con préstamos reestructurados necesita demostrar un comportamiento de pagos consistente sobre un período de tiempo antes de no ser considerado más como un préstamo deteriorado o que la PI ha disminuido de tal forma que la provisión pueda ser revertida y la inversión medida por deterioro en un plazo de doce meses posterior a la fecha de reporte.

Proyección de condiciones futuras

La Compañía incorpora información con proyección de condiciones futuras en la evaluación del incremento significativo del riesgo, así como en la medición de las pérdidas crediticias esperadas, basado en las recomendaciones del área de Riesgo de Crédito de la Compañía, las proyecciones y análisis económicos suministrados por el equipo de investigaciones económicas de la Fundación Microfinanzas BBVA ("FMBBVA") y la valoración de una variedad de información externa actual y proyectada.

La información externa puede incluir datos económicos y publicación de proyecciones por comités gubernamentales, autoridades monetarias (principalmente en los países donde opera la Compañía), organizaciones supranacionales (tales como la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos, el Fondo Monetario Internacional, entre otras), proyecciones académicas, sector privado, y agencias calificadoras de riesgo.

El caso base representa el resultado más probable y alineado con la información utilizada por la Compañía para otros propósitos, como la planificación estratégica y presupuestos. Los otros escenarios representan un resultado más optimista y pesimista. La Compañía también realiza periódicamente pruebas de estrés para calibrar la determinación de estos otros escenarios representativos.

Cifras expresadas en balboas

3. Resumen de Políticas de Contabilidad Materiales (continuación)

3.3 Activos financieros

La NIIF 9 “Instrumentos Financieros” incluye tres categorías de clasificación principales para los activos financieros: medidos al costo amortizado, a valor razonable con cambios en otros resultados integrales (VRCOUI), que incluye instrumentos de deuda que reciclan a través de resultados e instrumentos de patrimonio que no reciclan a través de resultados; y activos financieros a valor razonable con cambios en resultados (VRCR).

i. Activos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales (VRCOUI)

Estos activos se componen de instrumentos de deuda no clasificados como activos financieros a VRCR o a costo amortizado. Estos instrumentos de deuda se miden al valor razonable con cambio en otras utilidades integrales (VRCOUI) si se cumplen las dos condiciones siguientes:

- El activo financiero se mantiene de acuerdo con un modelo de negocio cuyo objetivo se logra mediante el cobro de flujos de efectivo contractuales y la venta de activos financieros; y,
- Los términos contractuales de los activos financieros dan lugar en fechas especificadas a los flujos de efectivo que son únicamente pagos de principal e intereses sobre el principal pendiente de pago.

Las ganancias y pérdidas no realizadas se reportan como incrementos o disminuciones netas en otras utilidades integrales ("OUI") en el estado de cambios en el patrimonio hasta que se realicen. Las ganancias y pérdidas realizadas por la venta de estos activos financieros a VRCOUI que se incluyen en la ganancia neta en la venta de valores se determinan usando el método de identificación específico. Para un instrumento de patrimonio designado como medido a VRCOUI, la ganancia o pérdida acumulada previamente reconocida en otros resultados integrales no se reclasifica posteriormente a ganancias y pérdidas, pero se puede transferir dentro del patrimonio.

ii. Activos financieros a costo amortizado

Los activos financieros a costo amortizado representan depósitos colocados en bancos, préstamos y cuentas por cobrar cuyo objetivo es mantenerlos con el fin de obtener los flujos de efectivo contractuales durante la vida del instrumento. Estos instrumentos financieros se miden a costo amortizado si se cumplen las dos condiciones siguientes:

- El modelo de negocio tiene por objetivo mantener el activo financiero para recaudar los flujos de efectivo contractuales, y
- Los términos contractuales del activo financiero dan lugar, en las fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente de pago.

Medición inicial de los instrumentos financieros

La Compañía clasifica sus activos financieros considerando el método en el que serán medidos posteriormente: a costo amortizado, a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales (VRCOUI) o a valor razonable con cambio en resultados (VRCR).

La Compañía clasifica todos los pasivos financieros como medidos posteriormente a costo amortizado.

Cifras expresadas en balboas

3. Resumen de Políticas de Contabilidad Materiales (continuación)

Evaluación del modelo de negocio

La Compañía realiza una evaluación del objetivo del modelo de negocio en el que el instrumento financiero se mantiene a nivel de cartera, ya que refleja la forma en que se administra el negocio y se proporciona información a la administración como a continuación se define:

- Las políticas y objetivos de la Compañía para la cartera y el desempeño de las políticas en la práctica. Estas políticas van alineadas a la estrategia de la administración, la cual se enfoca en obtener ingresos por intereses contractuales, mantener un perfil de tasa de interés particular, adecuar la duración de los activos financieros a la duración de los pasivos que financian esos activos o realizar flujos de efectivo a través de la venta de los activos;
- Los riesgos que afectan al rendimiento del modelo de negocio y la gestión de dichos riesgos;
La evaluación del desempeño de la cartera y la información suministrada a la administración de la Compañía;
- La frecuencia, el volumen y el momento de las ventas en períodos pasados, la razón de las ventas y sus expectativas sobre la futura actividad de ventas.

Evaluación de si los flujos de efectivo contractuales son solo pagos del principal y los intereses (SPPI)

Para esta evaluación, se entenderá como "principal" el valor razonable del activo financiero en el momento del reconocimiento inicial. El "interés" es definido como la contraprestación por el valor del dinero en el tiempo y por el riesgo de crédito asociado al capital pendiente durante un período de tiempo determinado, por otros riesgos y costos básicos de préstamo, así como el margen de utilidad. Al evaluar si los flujos de efectivo contractuales son únicamente pagos de principal e intereses, la Compañía considera los términos contractuales del instrumento. Esto incluye la evaluación de si el activo financiero contiene un término contractual que podría cambiar el momento o el monto de los flujos de efectivo contractuales de manera que no cumpla con esta condición. Al realizar la evaluación, la Compañía considera lo siguiente:

- Eventos contingentes que cambiarían el monto y el calendario de pago;
- Características de apalancamiento;
- Prepago y términos de extensión;
- Términos legales que limiten la reclamación de los flujos por parte de la Compañía;
- Cambios en el entorno que podrían afectar el valor del dinero en el tiempo.

Instrumentos de patrimonio

Un instrumento de patrimonio se considera como tal, solo si se cumplen las siguientes dos condiciones:

- (a) El instrumento no incluye la obligación contractual para el emisor de:
- Entregar efectivo u otro activo financiero a otra entidad,
 - Ni intercambia activos o pasivos financieros con otra entidad bajo condiciones que son potencialmente desfavorables para el emisor.

Cifras expresadas en balboas

3. Resumen de Políticas de Contabilidad Materiales (continuación)

- (b) Si el instrumento será o puede ser liquidado por el emisor a través de sus propios instrumentos de patrimonio, entonces es:
- Un instrumento no derivado que incluye obligaciones no contractuales para el emisor de entregar un número variable de sus propios instrumentos de patrimonio o,
 - Un derivado que será liquidado solo a través del intercambio del emisor de una cifra determinada de efectivo u otro activo financiero por un número determinado de sus propios instrumentos de patrimonio.

En consecuencia, un instrumento de patrimonio es un contrato que manifieste una participación en los activos de una entidad.

Los instrumentos de patrimonio se pueden clasificar como a valor razonable con cambios en resultados (VRCR). También pueden ser clasificarlos de forma irrevocable en la categoría de instrumentos a valor razonable con cambios en otras utilidades integral (VRCOUI) pero esta elección se realiza sobre la base de individual del instrumento de patrimonio para evitar en algunos casos la asimetría contable.

Los instrumentos de patrimonio que no posean un precio de mercado cotizado en un mercado activo podrán ser medidos a su valor razonable con fiabilidad sí:

- la variabilidad en el rango de estimaciones del valor razonable no es significativa para ese activo, o
- las probabilidades de diversas estimaciones dentro de ese rango pueden ser evaluadas razonablemente y utilizadas en la estimación del valor razonable.

Existen muchas ocasiones en las que es posible que la variabilidad en el rango de estimaciones razonables del valor razonable de los instrumentos financieros de patrimonio que no tienen un precio de mercado cotizado no sea significativa. Normalmente es posible estimar el valor razonable de un instrumento de patrimonio que la Compañía ha adquirido de un tercero. Sin embargo, si el rango de estimaciones razonables del valor razonable es significativo y las probabilidades de las diversas estimaciones no pueden ser evaluadas razonablemente, se excluirá la medición a valor razonable por parte de la Compañía y se medirá al costo.

Por ello, sí la medición del valor razonable de un instrumento de patrimonio ya no está disponible o no fiable (por ejemplo, un instrumento de patrimonio medido al valor razonable con cambios en resultados), su importe en libros en la última fecha en que se midió el instrumento financiero con fiabilidad pasará a ser su nuevo costo. La Compañía medirá el instrumento financiero a este importe de costo menos deterioro de valor hasta que una medida fiable del valor razonable se encuentre disponible.

Baja de activos financieros

Un activo financiero (o, en su caso una parte de un activo financiero o una parte de un grupo de activos financieros similares) se dan de baja cuando:

- Los derechos a recibir flujos de efectivo del activo han vencido.
- La Compañía ha transferido sus derechos a recibir los flujos de efectivo del activo y, o bien ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, o ni ha transferido ni retenido sustancialmente los riesgos y beneficios del activo, pero se ha transferido el control del activo.

Cifras expresadas en balboas

3. Resumen de Políticas de Contabilidad Materiales (continuación)

- La Compañía se reserva el derecho a recibir los flujos de efectivo del activo, pero ha asumido una obligación de pagar los flujos de efectivo recibido en su totalidad y sin demora material a un tercero.
- Cuando la Compañía ha transferido sus derechos a recibir flujos de efectivo de un activo o ha entrado en un acuerdo de traspaso, y ni se ha transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, ni transferido el control del activo, el activo se reconoce en la medida que continúa la participación de la Compañía en el activo. En ese caso, la Compañía también reconoce un pasivo asociado. El activo transferido y el pasivo asociado se miden sobre una base que refleje los derechos y obligaciones contractuales que la Compañía ha retenido. La continua participación que tome la forma de una garantía sobre el activo transferido se mide por el menor entre el valor en libros original del activo y el importe máximo de la consideración de que la Compañía podría ser obligado a pagar.

3.4 Pasivos financieros

Los pasivos financieros (obligaciones financieras y bonos,) se reconocen en el estado de situación financiera, cuando la Compañía se convierte en deudor como parte de un contrato celebrado con un acreedor y, como consecuencia de ello tiene la obligación legal de pagarlo. Los pasivos a ser incurridos como resultado del compromiso en firme, se reconocen hasta que al menos una de las partes haya ejecutado sus obligaciones según el contrato.

La Compañía clasifica los pasivos financieros (las obligaciones financieras y los bonos) como medidos posteriormente al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

Los costos de transacción, que sean directamente atribuibles a la adquisición de los pasivos financieros, se incluyen posteriormente en el cálculo del costo amortizado utilizando el método del interés efectivo y amortizado a través de resultados durante la vida del instrumento. La Compañía debe presentar los pasivos financieros ordenados de acuerdo con su liquidez.

Los costos financieros generados de los pasivos financieros medidos al costo amortizado se presentan en el estado del resultado del periodo en que se incurren.

Baja en cuentas de pasivos financieros

La entidad debe dar de baja de su estado de situación financiera los pasivos financieros (las obligaciones financieras y los bonos) o una parte de los mismos cuando, y sólo cuando, se haya extinguido, esto es, cuando las obligaciones especificadas en el correspondiente contrato hayan sido pagadas o canceladas, o hayan expirado.

Los bonos corporativos sociales emitidos por la entidad se deben cancelar totalmente cuando la entidad cumpla con la obligación del pago al agente administrador de la emisión de acuerdo con la información de tenedores de los títulos que conforman la emisión, según los términos contenidos en el prospecto de la emisión, esto es cuando la obligación haya sido pagada o cancelada, pagando al acreedor normalmente en efectivo o en otros activos financieros.

Cuando existan diferencias entre el valor neto contable de un pasivo financiero que ha sido cancelado y la contraprestación pagada, se reconocerá en el resultado del periodo.

Cifras expresadas en balboas

3. Resumen de Políticas de Contabilidad Materiales (continuación)

3.5 Ingresos y gastos por intereses

Los ingresos y gastos por intereses son reconocidos en el estado de resultados para todos los instrumentos financieros presentados a costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva.

El método de tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un activo o un pasivo financiero y de imputación del ingreso o gasto financiero a lo largo del período relevante. El cálculo incluye todas las comisiones y cuotas pagadas o recibidas entre las partes del contrato que son parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y cualquier otra prima o descuento. Los costos de transacción son los costos de origen, directamente atribuibles a la adquisición, emisión o disposición de un activo o pasivo. A calcular la tasa de interés efectiva, se estiman los flujos futuros de efectivo considerando los términos contractuales del instrumento financiero; sin embargo, no considera las pérdidas futuras de crédito.

3.6 Ingresos por honorarios y comisiones sobre préstamos

Generalmente, las comisiones sobre préstamos a corto plazo, y otros servicios son reconocidas como ingreso bajo el método de efectivo debido a su vencimiento a corto plazo. El ingreso reconocido bajo el método de efectivo de su cobro no es significativamente diferente del ingreso que sería reconocido bajo el método de acumulación.

Las comisiones sobre préstamos y otras transacciones a mediano y largo plazo, neto de algunos costos directos incurridas para otorgarlos, son diferidas y amortizadas durante la vida del instrumento financiero respectivo.

3.7 Obligaciones de desempeño y política de reconocimiento de ingresos por honorarios y comisiones

Los ingresos por honorarios y comisiones de los contratos con clientes se miden con base en la contraprestación especificada en un contrato con un cliente. La Compañía reconoce los ingresos cuando el cliente recibe el servicio.

La siguiente tabla presenta información sobre la naturaleza y el tiempo para el cumplimiento de las de las obligaciones de desempeño en contratos con los clientes, incluyendo términos de pago significativos, y las políticas de reconocimiento de ingresos relacionadas.

Tipo de servicios	Naturaleza y oportunidad en que se cumplen las obligaciones de desempeño, incluyendo los términos de pago significativos	Reconocimiento de ingresos
Préstamos	La Compañía presta servicios de financiamiento a personas de población vulnerable que desarrollan una actividad productiva de pequeña escala, que constituye su principal fuente de ingresos. Las comisiones por servicios legales (certificaciones y gastos legales), comisiones por gestión de mora, comisiones por venta de asistencias, comisiones por cancelaciones anticipadas entre otras, son realizadas mensualmente y se basan en tasas revisadas periódicamente por la Compañía.	Los ingresos relacionados con dichas transacciones son reconocidos en el momento y tiempo en que se lleva a cabo la transacción.

Soluciones de Microfinanzas, S.A.
(Entidad 100% Subsidiaria de Fundación Microfinanzas BBVA)
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2024

Cifras expresadas en balboas

3. Resumen de Políticas de Contabilidad Materiales (continuación)

3.8 Ingresos por dividendos

Los dividendos son reconocidos en el estado de resultados cuando la Compañía tiene los derechos para recibir el pago establecido.

3.9 Medición a valor razonable

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o se pagaría por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado principal en la fecha de medición, o en su ausencia, en el mercado más ventajoso al cual la Compañía tenga acceso en el momento.

Cuando es aplicable, la Compañía mide el valor razonable de un instrumento utilizando un precio cotizado en un mercado activo para tal instrumento. Un mercado es considerado como activo, si las transacciones de estos activos o pasivos tienen lugar con frecuencia y volumen suficiente para proporcionar información para fijar precios sobre una base continua.

Cuando no existe un precio cotizado en un mercado activo, la Compañía utiliza técnicas de valuación que maximizan el uso de datos de entrada observables relevantes y minimizan el uso de datos de entrada no observables. La técnica de valuación escogida incorpora todos los factores que los participantes del mercado tendrían en cuenta al fijar el precio de una transacción.

La mejor evidencia de valor razonable es un precio de mercado cotizado en un mercado activo. En el caso de que el mercado de un instrumento financiero no se considere activo, se usa una técnica de valuación. La decisión de si un mercado está activo puede incluir, pero no se limita a, la consideración de factores tales como la magnitud y frecuencia de la actividad comercial, la disponibilidad de los precios y la magnitud de las ofertas y ventas. En los mercados que no sean activos, la garantía de obtener que el precio de la transacción proporcione evidencia del valor razonable o de determinar los ajustes a los precios de transacción que son necesarios para medir el valor razonable del instrumento, requiere un trabajo adicional durante el proceso de valuación.

La Compañía reconoce las transferencias entre niveles de la jerarquía del valor razonable al final del período durante el cual ocurrió el cambio.

3.10 Efectivo y depósitos en bancos

Para propósitos del estado de flujos de efectivo y depósitos en bancos incluyen depósitos a la vista y depósitos a plazo en bancos con vencimientos originales de tres meses o menos.

3.11 Mobiliario, equipo y mejoras

El mobiliario, el equipo y las mejoras son registrados al costo histórico menos depreciación acumulada. Las mejoras significativas son capitalizadas, mientras que las reparaciones y mantenimientos menores que no extienden la vida útil o mejoran el activo, son reconocidos directamente como gasto cuando se incurren.

Los costos subsecuentes se incluyen en el valor en libros del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, sólo cuando es probable que la Compañía obtenga los beneficios económicos futuros asociados al bien y el costo del bien se pueda medir confiablemente. Los costos considerados como reparaciones y mantenimiento se reconocen en los resultados de operación durante el período financiero en el cual se incurren.

Soluciones de Microfinanzas, S.A.
(Entidad 100% Subsidiaria de Fundación Microfinanzas BBVA)
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2024

Cifras expresadas en balboas

3. Resumen de Políticas de Contabilidad Materiales (continuación)

Los gastos de depreciación de mobiliario, equipo y mejoras se reconocen en el estado de resultados, utilizando el método de línea recta considerando la vida útil de los activos. La vida útil de los activos se resume como sigue:

	<u>Años</u>
Mobiliario y enseres	1 - 10
Equipo de cómputo	3 - 5
Mejoras a la propiedad arrendada	2 - 5
Equipo rodante	3 - 5

Activos intangibles

Los activos intangibles consisten en licencias y programas de sistemas informáticos de vida definida adquiridos por la Compañía y que son registrados al costo de adquisición o desarrollo interno, menos la amortización acumulada. La amortización se calcula bajo el método de línea recta sobre la vida útil estimada de los programas adquiridos desde la fecha en que están disponible para ser utilizados y registra en el estado de resultados. Los activos intangibles son sujetos a evaluación periódica para determinar si existe algún indicio por deterioro o cuando haya eventos o cambios en las circunstancias que indiquen que el valor en libros puede no ser recuperable, en cuyo caso se registra el deterioro en resultados. La vida útil estimada de los activos intangibles se resume como sigue:

	<u>Años</u>
Licencias de programas	1 - 3
Proyectos de desarrollo interno	10
Core bancario	20

3.12 Arrendamientos

La Compañía evalúa si un contrato es o contiene un arrendamiento basado en la definición de un arrendamiento según la NIIF 16, que lo define como un contrato, o parte de un contrato, que transmite el derecho a usar un activo (el activo subyacente) por un período de tiempo a cambio de una contraprestación.

Como arrendatario

Como arrendatario, la Compañía clasificó previamente los arrendamientos como operativos o financieros en función de su evaluación de si el arrendamiento transfirió significativamente todos los riesgos y beneficios del activo subyacente. Bajo la NIIF 16, la Compañía reconoce los activos por derecho de uso y los pasivos por arrendamiento para la mayoría de los arrendamientos; es decir, estos arrendamientos se reportan en el estado de situación financiera.

El activo por derecho de uso se deprecia posteriormente utilizando el método de línea recta desde la fecha de inicio hasta el final del período de vida útil del activo por derecho de uso o el final del plazo de arrendamiento. Las vidas útiles estimadas de los activos por derecho de uso se determinan sobre la misma base que las de mobiliario, equipo y mejoras.

Cifras expresadas en balboas

3. Resumen de Políticas de Contabilidad Materiales (continuación)

Pasivos por arrendamiento

En la fecha de inicio de un contrato de arrendamiento, la Compañía reconoce un pasivo por arrendamiento calculado al valor presente de los pagos futuros por arrendamiento. La tasa de descuento utilizada en el reconocimiento inicial corresponde al costo del fondeo sobre el total de los activos promedio de los últimos 12 meses de la Compañía al momento de la determinación del cálculo del pasivo por arrendamiento.

Los pagos del arrendamiento se asignan a la reducción de la deuda y al gasto por interés, el cual se reconoce en resultados.

Capital en acciones

La Compañía clasifica un instrumento de capital como patrimonio de acuerdo con la sustancia y términos contractuales del instrumento. Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que ponga de manifiesto una participación residual en los activos de una entidad, después de deducir todos sus pasivos.

3.13 Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta corriente estimado es el impuesto a pagar sobre la renta gravable para el año, utilizando las tasas de impuesto vigentes a la fecha del estado de situación financiera y cualquier otro ajuste del impuesto sobre la renta de años anteriores.

El impuesto sobre la renta diferido representa el monto de impuestos por pagar y/o por cobrar en años futuros, que resultan de diferencias temporales entre el valor en libros de activos y pasivos para propósitos de los reportes financieros y los montos utilizados para propósitos fiscales, utilizando las tasas impositivas que se espera aplicar a las diferencias temporales cuando sean reversadas, basándose en las leyes que han sido aprobadas o a punto de ser aprobadas a la fecha del estado de situación financiera. Estas diferencias temporales se esperan reversar en fechas futuras. Si se determina que el impuesto diferido no se podrá realizar en años futuros, éste sería disminuido total o parcialmente.

3.14 Cambios en políticas contables y divulgaciones, nuevas normas, enmiendas a normas e interpretaciones

Algunas modificaciones e interpretaciones que se aplicaron por primera vez en el 2024 no ocasionaron un impacto importante en los estados financieros de la Compañía. Esas modificaciones y nuevas interpretaciones han requerido ciertas divulgaciones adicionales y en algunos casos, la revisión de ciertas políticas contables.

Durante el 2024, la Compañía realizó la adopción las siguientes normas, enmiendas e interpretaciones las cuales no tuvieron un impacto significativo en los estados financieros, la Compañía no ha adoptado anticipadamente ninguna norma, interpretación o enmienda que haya sido emitida pero que aún no sea efectiva y no haya entrado en vigencia:

Cifras expresadas en balboas

3. Resumen de Políticas de Contabilidad Materiales (continuación)

Modificaciones a la NIIF 16 - Pasivo por arrendamiento en una operación de venta y arrendamiento posterior

Las modificaciones a la NIIF 16 especifican los requisitos que un vendedor-arrendatario debe utilizar para medir el pasivo por arrendamiento que surge en una operación de venta y arrendamiento posterior, con el fin de asegurar que el vendedor-arrendatario no reconozca ninguna ganancia o pérdida que esté relacionada con el derecho de uso que conserva.

Las modificaciones no tuvieron impacto en los estados financieros de la Compañía.

Clasificación de Pasivos como Circulantes o no Circulantes - Enmiendas a la NIC 1

En enero de 2020, el IASB realizó enmiendas a los párrafos 69 a 76 de la NIC 1 para especificar los requisitos para clasificar los pasivos como circulantes o no circulantes.

Las enmiendas aclaran:

- Lo que se entiende por el derecho a diferir la liquidación.
- Que debe existir un derecho de diferimiento al final del período de reporte.
- Que la clasificación no se ve afectada por la probabilidad de que una entidad ejerza su derecho de diferimiento.
- Que solo si un derivado implícito en un pasivo convertible es en sí mismo un instrumento de patrimonio, los términos de un pasivo no afectarían su clasificación.

Las enmiendas son efectivas para el período anual de presentación de estados financieros que comienza a partir del 1 de enero de 2024 y deben aplicarse retroactivamente.

La Compañía no tubo impacto en esta enmienda.

Acuerdos de Financiamiento de Proveedores - Modificaciones a la NIC 7 y a la NIIF 7

Las modificaciones a la NIC 7 Estado de flujos de efectivo y la NIIF 7 Instrumentos financieros: Revelaciones para aclarar las características de los acuerdos de financiamiento de proveedores y requerir que se revele información adicional sobre dichos acuerdos. El objetivo de los requisitos de revelación que imponen las modificaciones es el de ayudar a los usuarios de los estados financieros a tener un mejor entendimiento de los efectos de los acuerdos de financiamiento de proveedores sobre los pasivos, flujos de efectivo y exposición al riesgo de liquidez de una entidad.

Las modificaciones no tuvieron impacto en los estados financieros de la Compañía.

3.15 Reclasificaciones

Algunos montos en los estados financieros al 31 de diciembre de 2023 fueron reclasificados para propósitos de comparación con las cifras al 31 de diciembre de 2024.

Estas reclasificaciones no tuvieron efecto de importación relativa sobre la posición financiera o los resultados de la Compañía.

Cifras expresadas en balboas

3. Resumen de Políticas de Contabilidad Materiales (continuación)

3.16 Cambios futuros en políticas contables

Las normas o interpretaciones y modificaciones descritas son sólo aquellas que, de acuerdo con el criterio de la Administración, pueden tener un efecto importante en las divulgaciones, posición o desempeño financiero de la Compañía cuando sean aplicadas en una fecha futura. La Compañía tiene la intención de adoptar estas normas e interpretaciones nuevas y modificadas, si corresponde, cuando entren en vigor.

NIIF 18 Presentación e información a revelar en los estados financieros

La NIIF 18 sustituirá a la NIC 1 Presentación de Estados Financieros y se aplicará a los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2027. La nueva norma introduce los siguientes nuevos requisitos clave:

- Las entidades deben clasificar todos los ingresos y gastos en cinco categorías en el estado de ganancias o pérdidas: las categorías de operación, inversión, financiamiento, impuesto a las ganancias y operaciones discontinuadas. Las entidades también deben presentar un subtotal de utilidad de operación recientemente definido. La utilidad neta de las entidades no cambiará.
- Las medidas o indicadores de rendimiento definidas por la administración se presentarán en una nota separada en los estados financieros.
- Se proporciona orientación mejorada sobre cómo agrupar la información en los estados financieros.

Además, todas las entidades están obligadas a utilizar el subtotal de la utilidad de operación como punto de partida del estado de flujos de efectivo cuando presenten los flujos de efectivo operativos bajo el método indirecto. La Compañía aún se encuentra en el proceso de evaluar el impacto de la nueva norma, en particular con respecto a la estructura del estado de ganancias o pérdidas de la Compañía, el estado de flujos de efectivo y las revelaciones adicionales requeridas para las medidas o indicadores de rendimiento definidas por la administración. La Compañía también está evaluando el impacto en cómo la información es agrupada en los estados financieros, incluidas los rubros definidos actualmente como "otros".

La nueva norma entra en vigor para los periodos contables anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2027, pero las empresas pueden aplicarla antes. La NIIF 18 debe aplicarse de forma retroactiva.

Falta de intercambiabilidad – Modificaciones a la NIC 21

En agosto de 2023, el IASB emitió las modificaciones a la NIC 21 Efectos de las Variaciones en los Tipos de Cambio de la Moneda Extranjera con el objeto de aclarar cuándo las entidades deben evaluar si una moneda es intercambiable a otra moneda y cuándo no lo es, y cómo una entidad determina el tipo de cambio que se aplicará cuando una moneda no es intercambiable. Asimismo, las modificaciones requieren información que permita a los usuarios de sus estados financieros evaluar cómo afecta la falta de intercambiabilidad de una moneda, o se espera que afecte a su rendimiento financiero, su posición financiera y sus flujos de efectivo.

Las modificaciones entrarán en vigencia para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2025. Se permite la aplicación anticipada siempre y cuando se revele este hecho. Al aplicar las modificaciones, las entidades no podrán re-exresar la información comparativa.

No se espera que la Ausencia de Convertibilidad (modificaciones a la NIC 21) tenga un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía.

Cifras expresadas en balboas

3. Resumen de Políticas de Contabilidad Materiales (continuación)

NIIF 19 Subsidiarias sin responsabilidad pública: Revelaciones

En mayo de 2024, el IASB emitió la NIIF 19, la cual permite a las entidades elegibles optar por aplicar los requisitos reducidos de información a revelar sin dejar de aplicar los requisitos de reconocimiento, medición y presentación de otras normas de contabilidad NIIF. Para ser elegible, al cierre del periodo de reporte, la entidad: (i) debe ser una subsidiaria según la definición de la NIIF 10, (ii) no puede tener responsabilidad pública y (iii) debe tener una entidad controladora (de último nivel de consolidación o intermedia) que elabore estados financieros consolidados, que estén disponibles para uso público y cumplan con las normas de contabilidad NIIF.

La NIIF 19 es efectiva para los periodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2027, permitiéndose su aplicación anticipada.

No se espera que esta norma tenga un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía.

4. Administración de Riesgos Financieros

Un instrumento financiero es cualquier contrato que origina a su vez un activo financiero en una entidad y un pasivo financiero o instrumento de capital en otra entidad. El estado de situación financiera de la Compañía está compuesto de instrumentos financieros en su mayoría.

La Junta Directiva de la Compañía tiene la responsabilidad de establecer y vigilar las políticas de administración de riesgos en los instrumentos financieros. A tal efecto, ha designado comités que junto con la Administración se encarga de la administración y gestión de los riesgos a los cuales está expuesto la Compañía. Ha establecido diferentes comités para la administración y vigilancia periódica de los riesgos (Comité de Riesgo, Comité de Auditoría, Comité de Cumplimiento, Comité de Crédito, Comité de Nombramiento y Retribuciones). Los comités tienen la responsabilidad primaria de darle seguimiento al riesgo en las operaciones, asistir en el diseño de políticas y procedimientos, verificar el cumplimiento y alertar a la Junta Directiva y a la Gerencia Superior sobre riesgos y el grado de exposición que puedan requerir controles adicionales.

Los instrumentos financieros exponen a la Compañía a varios tipos de riesgos. Adicionalmente, la Compañía está sujeto a las regulaciones de la Dirección de Empresas Financieras, Ministerio de Comercio e Industrias de Panamá (MICI), Superintendencia de Bancos de Panamá en lo concerniente a los riesgos de liquidez, créditos y niveles de capitalización, entre otros.

Los principales riesgos identificados por la Compañía son los riesgos de crédito, liquidez, mercado y operación, los cuales se describen a continuación:

(a) Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito representa la posibilidad de que el deudor, emisor o contraparte de un activo financiero que es propiedad de la Compañía no cumpla, completamente y a tiempo, con cualquier pago que deba hacer de conformidad con los términos y condiciones pactados al momento en que la Compañía adquirió u originó el activo financiero respectivo.

La Compañía controla el riesgo de crédito estableciendo un sistema que contempla la definición de políticas y procedimientos para la administración del riesgo de crédito, herramientas de evaluación y medición del riesgo, definición de un sistema de provisiones y procesos de control interno.

Cifras expresadas en balboas

4. Administración de Riesgos Financieros (continuación)

El Comité de Riesgo, asignado por la Junta Directiva, vigila periódicamente la condición financiera de los deudores y emisores respectivos, que involucren un riesgo de crédito para la Compañía.

La Compañía ha establecido algunos procedimientos para administrar el riesgo de crédito, como se resume a continuación:

- *Formulación de Políticas de Crédito:*
Se lleva a cabo por consenso entre las unidades de administración de riesgos, negocios y operaciones, las cuales reciben la guía estratégica de la Junta Directiva, para elaborar políticas que son refrendadas por la misma Junta Directiva.

Las políticas de crédito relacionadas con préstamos están contenidas en el Manual de Crédito. En este manual se contempla una estructura organizada con diferentes niveles de atribuciones crediticias, que establecen límites de aprobación según montos, la experiencia previa del cliente y el nivel de riesgo obtenido con la aplicación del modelo de score interno. Los límites, aprobación de excepciones y los poderes otorgados están claramente definidos en los manuales de riesgo, de crédito y de operaciones.
- *Límites de Concentración y Exposición:*
No existe una concentración de riesgo de crédito. Los préstamos son otorgados por montos individuales menores de B/.50,000 y una vida útil media de 16 meses.
- *Desarrollo y Mantenimiento de Evaluación de Riesgo:*
Se realiza un seguimiento de la cartera de créditos para observar su evolución y detectar tendencias de aumento o reducción en el riesgo de crédito.
- *Revisión de Cumplimiento con Políticas:*
La revisión del cumplimiento de políticas es llevada a cabo por la unidad de Auditoría Interna dentro de su plan anual, para verificar el cumplimiento de las políticas y los procedimientos utilizados para gestión del riesgo y administración del crédito.

Soluciones de Microfinanzas, S.A.
(Entidad 100% Subsidiaria de Fundación Microfinanzas BBVA)
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2024

Cifras expresadas en balboas

4. Administración de Riesgos Financieros (continuación)

Análisis de la Calidad Crediticia

La siguiente tabla analiza la calidad crediticia de los activos financieros y las reservas por deterioro/pérdidas mantenidas por la Compañía para estos activos al 31 de diciembre.

	Préstamos por cobrar	
	2024	2023
Máxima exposición		
Valor en libros a costo amortizado	<u>B/. 31,230,390</u>	<u>B/. 30,741,254</u>
A costo amortizado		
Grado 1-3 Fase 1	B/. 33,956,000	B/. 33,222,308
Grado 4 Fase 1	-	305,549
Grado 4 Fase 2	92,024	103,015
Grado 5 Fase 2	490,686	381,361
Grado 6 Fase 2	294,505	325,728
Grado 7 Fase 3	<u>1,201,071</u>	<u>1,436,538</u>
Monto bruto	36,034,286	35,774,499
Menos:		
Comisiones cobradas por anticipado	1,996,733	1,979,369
Reserva por pérdida esperada	<u>2,807,163</u>	<u>3,053,876</u>
Valor en libros a costo amortizado	<u>B/. 31,230,390</u>	<u>B/. 30,741,254</u>
Reserva por pérdida esperada		
Fase 1	B/. 1,668,678	B/. 1,792,627
Fase 2	370,221	342,249
Fase 3	<u>768,264</u>	<u>919,000</u>
Total, reserva por pérdida esperada	<u>B/. 2,807,163</u>	<u>B/. 3,053,876</u>

A continuación, se presenta el movimiento de la reserva para pérdidas crediticias esperadas para los depósitos en banco y cuentas por cobrar:

	2024		
	Depósitos colocados en bancos	PCE 12 meses Cuentas por cobrar	Bienes reposeídos
Saldo al inicio del año	B/. 19,588	B/. 34,507	B/. 44,129
Gasto de provisión	-	2,418	2,998
Castigo	-	-	-
Saldo al final del año	<u>B/. 19,588</u>	<u>B/. 36,925</u>	<u>B/. 47,127</u>

Soluciones de Microfinanzas, S.A.
(Entidad 100% Subsidiaria de Fundación Microfinanzas BBVA)
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2024

Cifras expresadas en balboas

4. Administración de Riesgos Financieros (continuación)

	2023		
	Depósitos colocados en bancos	PCE 12 meses Cuentas por cobrar	Bienes reposeídos
Saldo al inicio del año	B/. 27,614	B/. 48,605	B/. 33,538
Gasto de provisión (reversión)	(8,026)	(14,098)	10,591
Castigo	-	-	-
Saldo al final del año	<u>B/. 19,588</u>	<u>B/. 34,507</u>	<u>B/. 44,129</u>

El movimiento de la reserva para pérdidas en préstamos se detalla a continuación:

	2024			
	Fase 1	Fase 2	Fase 3	Total
Saldo al 1 de enero de 2024	B/. 1,792,627	B/. 342,249	B/. 919,000	B/. 3,053,876
Transferencia a pérdidas crediticias esperadas Fase 1	1,593,961	(1,210,932)	(383,029)	-
Transferencia a pérdidas Fase 2	(481,414)	495,211	(13,797)	-
Transferencia a pérdidas Fase 3	(161)	(1,672,288)	1,672,449	-
Efecto por venta de cartera, neto	-	-	-	-
Préstamos castigados	-	-	(2,873,062)	(2,873,062)
Recuperaciones	-	-	223,925	223,925
Remediación neta de la reserva	(2,203,074)	2,524,551	1,455,219	1,776,696
Asignación de reserva a nuevos activos financieros originados	1,320,849	-	-	1,320,849
Reversión de reserva de activos que han sido dados de baja	(354,110)	(108,570)	(232,441)	(695,121)
Reserva para pérdidas crediticias esperadas al 31 diciembre de 2024	<u>B/. 1,668,678</u>	<u>B/. 370,221</u>	<u>B/. 768,264</u>	<u>B/. 2,807,163</u>

	2023			
	Fase 1	Fase 2	Fase 3	Total
Saldo al 1 de enero de 2023	B/. 1,744,997	B/. 442,615	B/. 704,759	B/. 2,892,371
Transferencia a pérdidas crediticias esperadas Fase 1	1,254,714	(1,019,852)	(234,862)	-
Transferencia a pérdidas Fase 2	(432,579)	453,134	(20,555)	-
Transferencia a pérdidas Fase 3	(218)	(1,603,533)	1,603,751	-
Efecto por venta de cartera, neto	-	-	51,900	51,900
Préstamos castigados	-	-	(2,391,464)	(2,391,464)
Recuperaciones	-	-	259,961	259,961
Remediación neta de la reserva	(1,748,031)	2,146,896	1,153,165	1,552,030
Asignación de reserva a nuevos activos financieros originados	1,317,893	68	-	1,317,961
Reversión de reserva de activos que han sido dados de baja	(344,149)	(77,079)	(207,655)	(628,883)
Reserva para pérdidas crediticias esperadas al 31 diciembre de 2023	<u>B/. 1,792,627</u>	<u>B/. 342,249</u>	<u>B/. 919,000</u>	<u>B/. 3,053,876</u>

Soluciones de Microfinanzas, S.A.
(Entidad 100% Subsidiaria de Fundación Microfinanzas BBVA)
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2024

Cifras expresadas en balboas

4. Administración de Riesgos Financieros (continuación)

La concentración de riesgo de crédito por cada fase al 31 de diciembre se detalla a continuación:

2024	<u>Fase 1</u>	<u>Fase 2</u>	<u>Fase 3</u>	<u>Total</u>	
Clasificación					
Grado 1 – 3 (Mora de 0-29 días)	B/. 33,956,000	B/. -	B/. -	B/. 33,956,000	
Grado 4 (Mora de 30-45 días)	-	92,024	-	92,024	
Grado 5 (Mora de 46-60 días)	-	490,686	-	490,686	
Grado 6 (Mora de 61-90 días)	-	294,505	-	294,505	
Grado 7 Mora más de 90 días)	-	-	1,201,071	1,201,071	
Total, bruto	33,956,000	877,215	1,201,071	36,034,286	
Comisiones cobradas por anticipado	-	-	-	(1,996,733)	
Reservas para PCE	(1,668,678)	(370,221)	(768,264)	(2,807,163)	
Total, cartera de préstamos a costo amortizado	B/. 32,287,322	B/. 506,994	B/. 432,807	B/. 31,230,390	
	<u>2023</u>	<u>Fase 1</u>	<u>Fase 2</u>	<u>Fase 3</u>	<u>Total</u>
Clasificación					
Grado 1 – 3 (Mora de 0-29 días)	B/. 33,222,308	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 33,222,308
Grado 4 (Mora de 30-45 días)	305,549	103,015	-	-	408,564
Grado 5 (Mora de 46-60 días)	-	381,361	-	-	381,361
Grado 6 (Mora de 61-90 días)	-	325,728	-	-	325,728
Grado 7 Mora más de 90 días)	-	-	1,436,538	-	1,436,538
Total, bruto	33,527,857	810,104	1,436,538	-	35,774,499
Comisiones cobradas por anticipado	-	-	-	-	(1,979,369)
Reservas para PCE	(1,792,627)	(342,249)	(919,000)	-	(3,053,876)
Total, cartera de préstamos a costo amortizado	B/. 31,735,230	B/. 467,855	B/. 517,538	B/. -	B/. 30,741,254

En el siguiente cuadro se presenta el impacto proyectado a 12 meses en las reservas para pérdidas en préstamos; producto del comportamiento de los indicadores de calidad de cartera por un posible incremento o disminución en el monto Producto Interno Bruto (PIB):

	<u>50 pb de incremento</u>	<u>50 pb de disminución</u>	<u>100 pb de incremento</u>	<u>100 pb de disminución</u>
Al 31 de diciembre de 2024	(65,205)	65,205	(130,410)	130,410
Al 31 de diciembre de 2023	(72,236)	72,236	(144,472)	144,472

A continuación, se detallan los factores que la Compañía ha considerado para determinar su deterioro:

- Deterioro en préstamos

La Administración determina si hay evidencia objetiva de deterioro en los préstamos, basados en los siguientes criterios:

- Incumplimiento contractual en el pago del principal o de los intereses;
- Flujos de efectivo con dificultades experimentadas por el prestatario o emisor;
- Incumplimiento de los términos y condiciones pactados;
- Inicio de procedimiento de quiebra;
- Deterioro de la posición competitiva del prestatario o emisor;
- Deterioro en el valor de la garantía;
- Cambios en el rating de originación; y
- Incrementos significativos en la PI en relación con la PI de originación.

Soluciones de Microfinanzas, S.A.
(Entidad 100% Subsidiaria de Fundación Microfinanzas BBVA)
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2024

Cifras expresadas en balboas

4. Administración de Riesgos Financieros (continuación)

- Préstamos reestructurados

Las actividades de reestructuración incluyen acuerdos de pago, planes de administración aprobados y modificación del plan de pagos. Después de la reestructuración, la Compañía mantiene un estricto seguimiento sobre estas cuentas y dependiendo de su comportamiento, la misma podrá ser valorada y manejada conjuntamente con otras obligaciones similares. Las políticas y las prácticas de reestructuración se basan en indicadores o criterios que, a juicio de la administración, indican que el pago muy probablemente continuará. Estas políticas se encuentran en continua revisión.

La reestructuración es comúnmente aplicada a los préstamos a plazo, en particular a la financiación de préstamos a clientes.

- Política de castigos

La Compañía determina el castigo de un grupo de préstamos que presentan incobrabilidad. Esta determinación se toma después de efectuar un análisis de las condiciones financieras hechas desde el momento en que no se efectuó el pago de la obligación cuya morosidad supera los 180 días y cuando se determina que la garantía no es suficiente para el pago completo de la facilidad otorgada.

La Compañía mantiene colaterales sobre algunos préstamos otorgados a clientes que consisten en hipotecas sobre propiedades y otras garantías. Las estimaciones del valor razonable están basadas en el valor del colateral según sea el plazo del crédito y generalmente no son actualizadas excepto si el crédito se encuentra en deterioro en forma individual.

Garantías y su Efecto Financiero

La Compañía mantiene garantías y otras para reducir el riesgo de crédito, para asegurar el cobro de sus activos financieros expuestos al riesgo de crédito. La tabla a continuación presenta los principales tipos de garantías tomadas con respecto a tipos de activos financieros.

	% de exposición que está sujeto a requerimientos de garantías		Tipo de Garantía
	2024	2023	
Préstamos por cobrar	6%	5%	Muebles, Vehículo e Inmuebles

Activos Recibidos en Garantía

A continuación, se presentan los activos financieros y no financieros que la Compañía tomó como posesión de garantías colaterales para asegurar el cobro o haya ejecutado para obtener otras mejoras crediticias durante el periodo:

	2024	2023
Vehículos, equipos e inmuebles	<u>B/. 13,703</u>	<u>B/. 18,024</u>

Soluciones de Microfinanzas, S.A.
(Entidad 100% Subsidiaria de Fundación Microfinanzas BBVA)
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2024

Cifras expresadas en balboas

4. Administración de Riesgos Financieros (continuación)

La política de la Compañía es realizar o ejecutar la venta de estos activos para cubrir los saldos adeudados. Por lo general, no es política de la Compañía utilizar los activos no financieros para el uso propio de operaciones.

Concentración del Riesgo de Crédito

La Compañía da seguimiento a la concentración de riesgo de crédito por sector y ubicación geográfica. El análisis de la concentración de los riesgos de crédito a la fecha de los estados financieros es el siguiente:

	Préstamos por cobrar	
	31 de diciembre de	
	2024	2023
Concentración por sector		
Microcrédito	B/. 18,248,888	B/. 18,606,554
Agropecuario	9,582,560	9,831,888
Pequeña y Mediana Empresa	2,652,341	1,584,322
Transporte	746,601	718,490
	<u>B/. 31,230,390</u>	<u>B/. 30,741,254</u>
Concentración geográfica		
Región Oeste de la Rep. de Panamá	B/. 9,523,313	B/. 7,239,463
Región Este de la Rep. de Panamá	6,587,028	6,251,561
Región Centro de la Rep. de Panamá	8,362,002	5,593,621
Región Norte de la Rep. de Panamá	6,758,047	6,648,397
Región de Azuero de la Rep. de Panamá	-	5,008,212
	<u>B/. 31,230,390</u>	<u>B/. 30,741,254</u>

La concentración geográfica de préstamos por cobrar está basada en la ubicación del deudor.

Depósitos colocados en bancos

La Compañía mantiene depósitos colocados en bancos por B/.1,845,840 (2023: B/.1,839,748). Los depósitos colocados son mantenidos en bancos con calificación de riesgos locales y/o internacionales de largo y/o corto plazo de: AA(PAN), AAA(PAN), A+, AA-, BB+, BBB-. Estas calificaciones fueron emitidas y publicadas por agencias Fitch Ratings, S&P Global, S.A. y Moody's Local PA.

(b) Riesgo de Liquidez

Consiste en el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con todas sus obligaciones por causa, entre otros, del deterioro de la calidad de la cartera de préstamos, la excesiva concentración de pasivos en una fuente en particular, el descalce entre activos y pasivos, la falta de liquidez de los activos o el financiamiento de activos a largo plazo con pasivos a corto plazo.

Administración de riesgo de liquidez

Las políticas de administración de riesgo establecen límites que determinan la porción de los activos de la Compañía que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez.

Soluciones de Microfinanzas, S.A.
(Entidad 100% Subsidiaria de Fundación Microfinanzas BBVA)
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2024

Cifras expresadas en balboas

4. Administración de Riesgos Financieros (continuación)

La Compañía está expuesto a requerimientos diarios sobre sus fondos disponibles a causa de obligaciones, y desembolsos de préstamos y garantías.

Dentro del proceso de administración de riesgo de liquidez la entidad cuenta con informes periódicos de seguimiento, tales como:

- Gestión de flujo de caja.
- Administración de la concentración y perfil de vencimientos de las deudas.
- Estructura de balance y calce de activos y pasivos.
- Fuentes de fondeo disponibles para la entidad.

Al cierre de diciembre del 2024 mediante el análisis del calce de activos y pasivos de la entidad bajo el análisis de vencimientos contractuales y por vencimiento de flujos podemos concluir que la entidad cuenta con indicadores de liquidez favorables y con altos estándares de respuesta frente a cualquier evento sistémico que pudiera presentarse.

Exposición al riesgo de liquidez

La Compañía utiliza el índice de activos líquidos primarios de financiamientos para medir y monitorear sus niveles de liquidez objetivo. Los activos líquidos primarios se definen como activos que pueden ser convertidos a efectivo en un plazo igual o menor de noventa días.

El cuadro a continuación muestra los flujos de efectivo no descontados de los pasivos y activos financieros de la Compañía en agrupaciones de vencimiento basadas en el plazo restante en la fecha del estado de situación financiera con respecto a la fecha de vencimiento contractual, y los compromisos de préstamos no reconocidos sobre la base de su vencimiento más cercano posible. Los flujos esperados de estos instrumentos pueden variar significativamente producto de estos análisis:

31 de diciembre de 2024	Valor en libros	Monto Nominal bruto (salidas)/ entradas	Corriente Hasta 1 año	No Corriente Más de 1 a 3 años	Más de 5 años
<u>Pasivos financieros:</u>					
Financiamientos recibidos, neto	B/. (25,246,363)	B/. (27,897,258)	B/. 16,351,971	B/. (12,015,301)	B/. (5,657,518)
<u>Activos financieros:</u>					
Efectivo	B/. 737,364	B/. 737,364	B/. 737,364	B/. -	B/. -
Depósitos en bancos	1,845,840	1,863,311	1,863,311	-	-
Préstamos a costo amortizado	31,230,390	46,532,242	27,069,573	17,529,607	1,933,063
	<u>B/. 33,813,594</u>	<u>B/. 49,132,917</u>	<u>B/. 29,670,248</u>	<u>B/. 17,529,607</u>	<u>B/. 1,933,063</u>
31 de diciembre de 2023					
	Valor en libros	Monto Nominal bruto (salidas)/ entradas	Corriente Hasta 1 año	No Corriente Más de 1 a 3 años	Más de 5 años
<u>Pasivos financieros:</u>					
Financiamientos recibidos, neto	B/. (24,909,497)	B/. (26,564,703)	B/. (14,087,735)	B/. (12,015,301)	B/. (461,668)
<u>Activos financieros:</u>					
Efectivo	B/. 730,473	B/. 730,473	B/. 730,473	B/. -	B/. -
Depósitos en bancos	1,839,748	1,847,048	1,847,048	-	-
Préstamos a costo amortizado	30,741,254	45,407,539	27,042,037	17,163,879	1,201,624
	<u>B/. 33,311,475</u>	<u>B/. 47,985,060</u>	<u>B/. 29,619,558</u>	<u>B/. 17,163,879</u>	<u>B/. 1,201,624</u>

Soluciones de Microfinanzas, S.A.
(Entidad 100% Subsidiaria de Fundación Microfinanzas BBVA)
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2024

Cifras expresadas en balboas

4. Administración de Riesgos Financieros (continuación)

La tabla a continuación muestra la disponibilidad de los activos de la Compañía para soportar fondeo futuro:

31 de diciembre de 2024	Pignorado		No Pignorado		Total	
	B/.		B/.			
Efectivo y depósitos en bancos	B/.	19,588	B/.	2,563,616	B/.	2,583,204
Préstamos netos		-		36,034,286		36,034,286
Total de activos	B/.	19,588	B/.	38,597,902	B/.	38,617,490

31 de diciembre de 2023	Pignorado		No Pignorado		Total	
	B/.		B/.			
Efectivo y depósitos en bancos	B/.	19,588	B/.	2,550,633	B/.	2,570,221
Préstamos netos		-		35,774,499		35,774,499
Total de activos	B/.	19,588	B/.	38,325,132	B/.	38,344,720

La Compañía está expuesta a requerimientos diarios sobre sus desembolsos y garantías y de requerimientos de margen liquidados en efectivo. La Administración no estima riesgos adicionales de liquidez. La experiencia muestra que un porcentaje alto se consideran sustancialmente líquidas, aun cuando para efectos de revelación se presentan considerando su vencimiento remanente.

(c) Riesgo de Mercado

Es el riesgo de que el valor de un activo financiero de la Compañía se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio de monedas extranjeras, por movimientos en los precios de los instrumentos o por el impacto de otras variables financieras que están fuera del control de la Compañía.

Administración de riesgo de mercado

El riesgo de precio consiste en que el valor de un instrumento financiero pueda fluctuar como consecuencia de cambios en los precios de mercado. La Compañía cubre este riesgo con una política de no manejo de posiciones abiertas.

El riesgo de mercado al que está expuesto la Compañía, está relacionado principalmente con el riesgo de la tasa de interés. Las actividades de la Compañía están limitadas al otorgamiento de microcréditos a tasa de interés fija.

Riesgo de Tasa de Interés

El riesgo de tasa de interés del flujo de efectivo y el riesgo de tasa de interés de valor razonable son los riesgos de que los flujos de efectivo futuros y el valor de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en las tasas de interés del mercado.

El margen neto de interés de la Compañía puede variar como resultado de movimientos en las tasas de interés no anticipadas.

Soluciones de Microfinanzas, S.A.
(Entidad 100% Subsidiaria de Fundación Microfinanzas BBVA)
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2024

Cifras expresadas en balboas

4. Administración de Riesgos Financieros (continuación)

La Administración evalúa el riesgo de tasa de interés con base en simulaciones para determinar la sensibilidad en el margen financiero por cambios de tasas de interés. El análisis base que efectúa la Administración mensualmente consiste en determinar el impacto por aumentos o disminuciones de 100 puntos básicos en las tasas de interés. A continuación, se resume el impacto en el ingreso neto por intereses:

Sensibilidad en el ingreso neto por intereses y en el patrimonio
2024

	100pb de incremento	100pb de disminución
Al 31 de diciembre	B/. 1,125,302	B/. (1,065,675)
Promedio del año	B/. 1,084,885	B/. (1,026,592)
Máximo del año	B/. 1,125,302	B/. (1,065,675)
Mínimo del año	B/. 1,013,492	B/. (958,131)
Sensibilidad en el ingreso neto por intereses y en el patrimonio	100pb de	100pb de
2023	incremento	disminución
Al 31 de diciembre	B/. 1,094,538	B/. (1,035,816)
Promedio del año	B/. 1,016,059	B/. (959,329)
Máximo del año	B/. 1,094,538	B/. (1,035,816)
Mínimo del año	B/. 868,970	B/. (813,684)

La tabla que aparece a continuación resume la exposición de la Compañía a los riesgos de la tasa de interés. Los activos y pasivos de la Compañía están incluidos en la tabla a su valor en libros, clasificados por categorías por el que ocurra primero entre la nueva fijación de tasa contractual o las fechas de vencimiento.

31 de diciembre de 2024	Hasta 1 año	De 1 a 2 años	De 2 a 5 años	Más de 5 Años	Total
Activos					
Préstamos, netos	B/. 17,359,542	B/. 8,860,056	B/. 4,968,432	B/. 42,360	B/. 31,230,390
Total de activos	<u>B/. 17,359,542</u>	<u>B/. 8,860,056</u>	<u>B/. 4,968,432</u>	<u>B/. 42,360</u>	<u>B/. 31,230,390</u>
Pasivos					
Financiamientos recibidos, netos	B/. 15,310,906	B/. 3,699,810	B/. 6,216,997	B/. 18,650	B/. 25,246,363
Total de pasivos	<u>B/. 15,310,906</u>	<u>B/. 3,699,810</u>	<u>B/. 6,216,997</u>	<u>B/. 18,650</u>	<u>B/. 25,246,363</u>
Posición neta	<u>B/. 2,048,636</u>	<u>B/. 5,160,246</u>	<u>B/. (1,248,565)</u>	<u>B/. 23,710</u>	<u>B/. 5,984,027</u>
31 de diciembre de 2023	Hasta 1 año	De 1 a 2 años	De 2 a 5 años	Más de 5 Años	Total
Activos					
Préstamos, netos	B/. 17,439,833	B/. 8,946,890	B/. 4,328,233	B/. 26,298	B/. 30,741,254
Total de activos	<u>B/. 17,439,833</u>	<u>B/. 8,946,890</u>	<u>B/. 4,328,233</u>	<u>B/. 26,298</u>	<u>B/. 30,741,254</u>
Pasivos					
Financiamientos recibidos, netos	B/. 12,280,995	B/. 9,313,091	B/. 3,207,077	B/. 108,334	B/. 24,909,497
Total de pasivos	<u>B/. 12,280,995</u>	<u>B/. 9,313,091</u>	<u>B/. 3,207,077</u>	<u>B/. 108,334</u>	<u>B/. 24,909,497</u>
Posición neta	<u>B/. 5,158,838</u>	<u>B/. (366,201)</u>	<u>B/. 1,121,156</u>	<u>B/. (82,036)</u>	<u>B/. 5,831,757</u>

Soluciones de Microfinanzas, S.A.
(Entidad 100% Subsidiaria de Fundación Microfinanzas BBVA)
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2024

Cifras expresadas en balboas

4. Administración de Riesgos Financieros (continuación)

La Compañía al 31 de diciembre de 2024, mantiene depósitos colocados en bancos en cuentas de ahorros por B/.838,240 (2023: B/.500,455) a una tasa de interés fija. El resto de los depósitos no están expuestos a riesgo de tasa de interés.

(d) Riesgo operacional

El riesgo operacional es el riesgo de que se ocasionen pérdidas por la falla o insuficiencia de controles en los procesos, personas y sistemas internos o por eventos externos que no están relacionados al riesgo de crédito, mercado y liquidez, tales como los que provienen de requerimientos legales y regulatorios y del comportamiento de los estándares corporativos generalmente aceptados.

Las estrategias implementadas por la Compañía para minimizar el impacto financiero del riesgo operativo son las siguientes:

- Identificación y evaluación de los riesgos operativos en los diferentes procesos de la organización
- Registro y evaluación de las pérdidas operacionales que se presentan
- Capacitación al personal sobre la gestión de riesgo operacional
- Entrenamientos periódicos al personal de la Compañía
- Registros de eventos de impacto que son atendidos por la administración de la Compañía
- Fortalecimiento de la cultura de riesgo.

El riesgo operacional es manejado por la Administración, con el objetivo de minimizar los impactos monetarios que puedan tener riesgos con controles ineficientes. Además, ha establecido una política de gestión y administración integral de Riesgo Operacional aprobada por el Comité de Auditoría y el Comité de Riesgos, así como por la Junta Directiva.

La estructura de administración del riesgo operacional ha sido elaborada para proporcionar una segregación de responsabilidades entre los dueños, los ejecutores, las áreas de control y las áreas que se encargan de asegurar el cumplimiento de las políticas y procedimientos. La Compañía asume un rol activo en la identificación, medición, control y monitoreo de los riesgos operacionales y es responsable por comprender y gerenciar estos riesgos dentro de sus actividades diarias.

(e) Administración de Capital

El objetivo de la Compañía sobre el capital consiste en asegurar que la Compañía continúe como negocio en marcha y proveer el retorno para los accionistas y otros beneficiarios de la Compañía y mantener una estructura de capital óptima que reduzca los costos de capital. Para lograr este objetivo, la Compañía puede considerar el ajuste del monto de dividendos pagados a sus accionistas, la emisión de nuevas acciones, la venta de activos o reducir la deuda. La Compañía monitorea el capital sobre la base del índice de apalancamiento. Este índice es calculado sobre la deuda neta dividida por el total de patrimonio. La deuda neta es calculada como el total de financiamientos recibidos menos el efectivo y equivalentes de efectivo.

Este indicador hace parte de los covenants financieros que debe cumplir la Compañía periódicamente con las entidades financieras con las que mantiene financiamientos recibidos y en ningún caso podrá excederse de 4 veces.

Soluciones de Microfinanzas, S.A.
(Entidad 100% Subsidiaria de Fundación Microfinanzas BBVA)
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2024

Cifras expresadas en balboas

4. Administración de Riesgos Financieros (continuación)

A continuación, el índice de apalancamiento:

	2024	2023
Total de financiamiento recibidos, bruto	B/. 25,195,955	B/. 24,767,478
Menos: Efectivo y depósitos en bancos	<u>2,563,616</u>	<u>2,550,633</u>
Deuda neta	<u>B/. 22,632,339</u>	<u>B/. 22,216,845</u>
Total de patrimonio	<u>B/. 11,180,049</u>	<u>B/. 10,861,339</u>
Índice de apalancamiento (Hasta 4 veces)	<u>2.02</u>	<u>2.05</u>

Uso de Estimaciones y Juicios en la Aplicación de Políticas Contables

La administración de la Compañía en la preparación de los estados financieros de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF ha efectuado juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y las cifras reportadas de los activos, pasivos, ingresos y gastos durante el periodo. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Los estimados y decisiones son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se consideren razonables bajo las circunstancias.

La administración de la Compañía evalúa la selección, revelación y aplicación de las políticas contables críticas en las estimaciones de mayor incertidumbre. La información relaciona a los supuestos y estimaciones que afectan las sumas reportadas de los activos y pasivos dentro del siguiente año fiscal y los juicios críticos en la selección y aplicación de las políticas contables se detalla a continuación:

(a) *Pérdidas por deterioro en activos financieros*

La Compañía revisa sus activos financieros principales como efectivos y depósitos en bancos, activos a costo amortizado y activos a valor razonable con cambios en utilidades integrales para evaluar el deterioro en base a los criterios establecidos por el Comité de Riesgos, el cual establece provisiones bajo la metodología de pérdida crediticia esperada (PCE). Estas fueron estimadas a 12 meses divididas en 3 Fases y segmentadas en clientes nuevos, créditos y reestructurados de toda la cartera. Véase la nota 3 (d).

(b) *Impuesto sobre la renta*

La Compañía está sujeto al impuesto sobre la renta en Panamá. Se requieren estimados significativos al determinar la provisión para impuesto sobre la renta. Existen muchas transacciones y cálculos para los cuales la determinación del último impuesto es incierta durante el curso ordinario de negocios. La Compañía reconoce obligaciones por cuestiones de auditorías de impuestos anticipadas basadas en estimados de impuestos que serán adeudados. Cuando el resultado fiscal final de estos asuntos es diferente de las sumas que fueron inicialmente registradas, dichas diferencias impactarán las provisiones por impuesto sobre la renta e impuesto diferido en el periodo en el cual se hizo dicha determinación.

Soluciones de Microfinanzas, S.A.
(Entidad 100% Subsidiaria de Fundación Microfinanzas BBVA)
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2024

Cifras expresadas en balboas

5. Efectivo y Depósitos en Bancos, neto

El efectivo y depósitos en bancos se detallan a continuación para propósitos de conciliación con el estado de flujos de efectivo:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2024	2023
Efectivo	B/. 737,364	B/. 730,473
Depósitos de Ahorro	838,240	767,806
Depósitos a la vista en bancos locales	<u>1,007,600</u>	<u>1,071,942</u>
Total bruto de efectivo y depósitos en bancos	2,583,204	2,570,221
Menos: Reserva para pérdidas crediticias esperadas en depósitos en bancos	<u>19,588</u>	<u>19,588</u>
Efectivo y depósitos en bancos en el estado de flujos de efectivo	<u><u>B/. 2,563,616</u></u>	<u><u>B/. 2,550,633</u></u>

La Compañía mantiene reservas para pérdidas crediticias esperadas sobre sus depósitos en bancos por B/.19,588 (2023: B/.19,588) el cual corresponde a saldos mantenidos en cuentas de ahorros y corrientes en instituciones bancarias locales.

6. Préstamos a costo amortizado, neto

La distribución por actividad económica de la cartera de préstamos se resume a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2024	2023
Microcrédito	B/. 22,013,986	B/. 22,146,604
Agropecuario	10,857,954	11,268,332
Pequeña y Mediana Empresa	2,267,039	1,485,320
Transporte	<u>895,307</u>	<u>874,243</u>
Total de préstamos	<u>36,034,286</u>	<u>35,774,499</u>
Menos:		
Comisiones diferidas	1,996,733	1,979,369
Reserva para pérdidas crediticias esperadas en préstamos	<u>2,807,163</u>	<u>3,053,876</u>
Total de préstamos, neto	<u><u>B/. 31,230,390</u></u>	<u><u>B/. 30,741,254</u></u>

La Administración de la Compañía considera adecuado el saldo de la reserva para pérdidas crediticias esperadas en préstamos, con base en la evaluación de la cartera de préstamos realizada.

Soluciones de Microfinanzas, S.A.
(Entidad 100% Subsidiaria de Fundación Microfinanzas BBVA)
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2024

Cifras expresadas en balboas

7. Mobiliario, equipo y mejoras, neto

El mobiliario, equipo y mejoras se detallan a continuación:

	2024				
	Mobiliario y enseres	Equipo Cómputo	Mejoras a la propiedad arrendada	Equipo Rodante	Total
Costo:					
Al inicio del año	B/. 416,930	B/. 170,407	B/. 755,200	B/. 31,775	B/. 1,374,312
Adiciones	<u>221,722</u>	<u>25,174</u>	<u>175,944</u>	<u>-</u>	<u>422,840</u>
Al final del año	<u>B/. 638,652</u>	<u>B/. 195,581</u>	<u>B/. 931,144</u>	<u>B/. 31,775</u>	<u>B/. 1,797,152</u>
Depreciación acumulada:					
Al inicio del año	B/. 169,550	B/. 88,314	B/. 347,340	B/. 29,393	B/. 634,597
Gasto del año	<u>83,514</u>	<u>39,454</u>	<u>177,210</u>	<u>2,382</u>	<u>302,560</u>
Al final del año	<u>253,064</u>	<u>127,768</u>	<u>524,550</u>	<u>31,775</u>	<u>937,157</u>
Saldo neto	<u>B/. 385,588</u>	<u>B/. 67,813</u>	<u>B/. 406,594</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 859,995</u>

	2023				
	Mobiliario y enseres	Equipo Cómputo	Mejoras a la propiedad arrendada	Equipo Rodante	Total
Costo:					
Al inicio del año	B/. 866,487	B/. 1,243,447	B/. 1,174,135	B/. 31,775	B/. 3,315,844
Adiciones	73,517	31,014	204,842	-	309,373
Ventas y descartes	<u>(523,074)</u>	<u>(1,104,054)</u>	<u>(623,777)</u>	<u>-</u>	<u>(2,250,905)</u>
Al final del año	<u>B/. 416,930</u>	<u>B/. 170,407</u>	<u>B/. 755,200</u>	<u>B/. 31,775</u>	<u>B/. 1,374,312</u>
Depreciación acumulada:					
Al inicio del año	B/. 619,851	B/. 1,156,927	B/. 786,697	B/. 19,860	B/. 2,583,335
Gasto del año	72,773	35,441	184,420	9,533	302,167
Ventas y descartes	<u>(523,074)</u>	<u>(1,104,054)</u>	<u>(623,777)</u>	<u>-</u>	<u>(2,250,905)</u>
Al final del año	<u>169,550</u>	<u>88,314</u>	<u>347,340</u>	<u>29,393</u>	<u>634,597</u>
Saldo neto	<u>B/. 247,380</u>	<u>B/. 82,093</u>	<u>B/. 407,860</u>	<u>B/. 2,382</u>	<u>B/. 739,715</u>

Soluciones de Microfinanzas, S.A.
(Entidad 100% Subsidiaria de Fundación Microfinanzas BBVA)
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2024

Cifras expresadas en balboas

8. Activos por derecho en uso

El movimiento de los activos por derecho de uso se detalla a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2024	2023
Costo:		
Al inicio del año	B/. 2,769,367	B/. 2,246,848
Adiciones	441,954	1,833,963
Cancelaciones anticipadas	(22,407)	(525,771)
Cancelaciones	(413,346)	(785,673)
Al final del año	<u>2,775,568</u>	<u>2,769,367</u>
Depreciación acumulada:		
Al inicio del año	B/. 764,290	B/. 1,079,973
Cancelaciones	(413,346)	(785,673)
Gasto del año	499,634	469,990
Al final del año	<u>850,578</u>	<u>764,290</u>
Saldo neto	<u>B/. 1,924,990</u>	<u>B/. 2,005,077</u>

Soluciones de Microfinanzas, S.A.
(Entidad 100% Subsidiaria de Fundación Microfinanzas BBVA)
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2024

Cifras expresadas en balboas

9. Activos intangibles

La Compañía mantiene activos intangibles que corresponden a licencias de programas tecnológicos y a core bancario, las cuales se detallan a continuación:

	2024		
	<u>Core Bancario</u>	<u>Licencias de programas tecnológicos</u>	<u>Total</u>
Costo:			
Al inicio del año	B/. 2,057,310	B/. 70,091	B/. 2,127,401
Adiciones	49,247	113,867	163,114
Descartes	-	(60,480)	(60,480)
Al final del año	<u>B/. 2,106,557</u>	<u>B/. 123,478</u>	<u>B/. 2,230,035</u>
Amortización acumulada:			
Al inicio del año	B/. 443,527	B/. 28,590	B/. 472,117
Gasto del año	147,415	114,654	262,069
Descartes	-	(60,480)	(60,480)
Al final del año	<u>590,942</u>	<u>82,764</u>	<u>673,706</u>
Saldo neto	<u>B/. 1,515,615</u>	<u>B/. 40,714</u>	<u>B/. 1,556,329</u>
	2023		
	<u>Core Bancario</u>	<u>Licencias de programas tecnológicos</u>	<u>Total</u>
Costo:			
Al inicio del año	B/. 1,689,218	B/. 97,683	B/. 1,786,901
Adiciones	368,092	99,814	467,906
Descartes	-	(127,406)	(127,406)
Al final del año	<u>B/. 2,057,310</u>	<u>B/. 70,091</u>	<u>B/. 2,127,401</u>
Amortización acumulada:			
Al inicio del año	B/. 330,418	B/. 50,422	B/. 380,840
Gasto del año	113,109	105,574	218,683
Descartes	-	(127,406)	(127,406)
Al final del año	<u>443,527</u>	<u>28,590</u>	<u>472,117</u>
Saldo neto	<u>B/. 1,613,783</u>	<u>B/. 41,501</u>	<u>B/. 1,655,284</u>

Soluciones de Microfinanzas, S.A.
(Entidad 100% Subsidiaria de Fundación Microfinanzas BBVA)
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2024

Cifras expresadas en balboas

10. Otros activos

Los otros activos se detallan a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Fondo de cesantía	B/. 392,721	B/. 379,188
Reclamos aseguradoras	157,511	106,994
Impuestos anticipados	114,142	173,302
Cuentas por cobrar, neta de reserva B/.36,925 (2023: B/.34,507)	101,792	14,241
Activos adjudicados, neta de reserva B/.47,127 (2023: B/.44,129)	92,971	82,266
Depósitos en garantía	45,102	50,979
Otros activos	<u>174,404</u>	<u>289,156</u>
Total	<u>B/. 1,078,643</u>	<u>B/. 1,096,126</u>

11. Financiamientos recibidos a costo amortizado

Los financiamientos recibidos se detallan a continuación:

Financiamientos	Tasa de Interés Nominal anual	Año de vencimiento	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Líneas de crédito a corto plazo	De 1.50% a 8.25%	Dic. del 2025	B/. 6,934,443	B/. 2,555,351
Línea de crédito a largo plazo	De 1.50% a 8.25%	Oct. del 2026	1,565,874	1,183,099
Financiamiento a corto plazo	De 1.00% a 7.66%	Dic. del 2025	9,394,544	9,833,394
Financiamiento a largo plazo	De 1.00% a 7.66%	May. del 2035	<u>7,301,094</u>	<u>11,195,634</u>
Subtotal			25,195,955	24,767,478
Intereses por pagar			231,918	213,083
Menos: Comisiones			<u>181,510</u>	<u>71,064</u>
Total de financiamientos a costo amortizado			<u>B/. 25,246,363</u>	<u>B/. 24,909,497</u>

Al 31 de diciembre de 2024, la Compañía no mantiene préstamos de clientes comprometidos como garantía de financiamientos recibidos.

Soluciones de Microfinanzas, S.A.
(Entidad 100% Subsidiaria de Fundación Microfinanzas BBVA)
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2024

Cifras expresadas en balboas

11. Financiamientos recibidos a costo amortizado (continuación)

El movimiento de los financiamientos recibidos se detalla a continuación para propósito de conciliación con el estado de flujos de efectivo:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Financiamientos recibidos		
Saldo al inicio de año	B/. 24,767,478	B/. 24,832,956
Producto de nuevos financiamientos recibidos	15,150,000	13,620,000
Pago de financiamientos recibidos	(14,721,523)	(13,685,478)
	<u>25,195,955</u>	<u>24,767,478</u>
Intereses por pagar	231,918	213,083
Menos comisiones	181,510	71,064
Saldo al final de año	<u>B/. 25,246,363</u>	<u>B/. 24,909,497</u>

Durante el periodo terminado el 31 de diciembre de 2024, se obtuvieron financiamientos por B/.15,150,000 (2023: B/.13,620,000), donde B/.5,000,000 fueron obtenidos mediante la emisión de bonos sociales "Serie A" todos colocados en el mercado local.

En este mismo periodo se ha tomado deuda senior con fondos internacionales por B/.1,000,000 (2023: B/.9,270,000) los cuales representan el 6.60% (2023: 68.06%).

Al 31 de diciembre de 2024, la Compañía, no ha tenido incumplimientos de principal e intereses con relación a sus financiamientos recibidos.

Al 31 de diciembre de 2024, una de las entidades crediticias solicitaba que el porcentaje de castigos tuviera un máximo de 7.0%. La Compañía registró un 8.23% en este renglón, este hecho fue comunicado a la entidad crediticia, quien otorgó una carta de No acción.

Bonos Corporativos Sociales por pagar

La Compañía mantiene emisiones de bonos corporativos sociales por pagar que se resumen de la siguiente forma:

Programa Rotativo de Bonos Corporativos Sociales - Resolución No. SMV-114-24 de 26 de marzo de 2024

Serie	Fecha de colocación	Tasa de Interés	Fecha de vencimiento	<u>2024</u>	<u>2023</u>
A	11 de abril de 2024	7.66%	11 de abril de 2029	<u>B/. 5,000,000</u>	<u>B/. -</u>
				<u>B/. 5,000,000</u>	<u>B/. -</u>

Soluciones de Microfinanzas, S.A.
(Entidad 100% Subsidiaria de Fundación Microfinanzas BBVA)
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2024

Cifras expresadas en balboas

11. Financiamientos recibidos a costo amortizado (continuación)

El programa rotativo de Bonos Corporativos Sociales ("Bonos" o "Bonos Sociales"), en forma rotativa, nominativa y registrada por un valor nominal total de hasta cuarenta millones de dólares (US\$40,000,000.00), moneda de curso legal de los estados Unidos de América ("Dólares"). Los Bonos serán emitidos en varias series en denominaciones o múltiplos de mil dólares (US\$1,000.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América.

El plazo de los bonos de las series subsiguientes será definido en base a las necesidades y condiciones de mercado existentes y podrán ser emitidos con vencimientos de entre tres (3) y cinco (5) años contados a partir de la fecha de liquidación. La tasa de interés puede ser fija o variable y será definida por la Compañía según las necesidades y condiciones de mercado.

Al 31 de diciembre de 2024, la Compañía no ha tenido incumplimientos de principal, intereses u otras cláusulas contractuales con relación al programa de bonos corporativos sociales, incluyendo el resultado del indicador (Covenant) pasivo ajustado entre capital contable tangible neto menor de cinco (5.00) veces y razón de reserva total entre préstamos morosos (NPL) mayor a 100%.

Para el cálculo de los intereses se utilizarán los días transcurridos en cada período de interés y una base de trescientos sesenta (360) días. El pago a capital de los bonos de las series subsiguientes será definido por la Compañía según sus necesidades y las condiciones de mercado existentes y será comunicado por la Compañía a la SMV y Latinex mediante Suplemento.

Los Bonos de la Serie A devengarán una tasa de interés variable anual de SOFR a Plazo, más un margen de 3.00%, sujeto a una tasa mínima de 5.50%.

La tasa resultante es de 7.65828% SOFR a Plazo 3M (4.65828%+ margen de 3.00%, sujeto a una tasa mínima de 5.50%)

12. Pasivo por arrendamientos

31 de diciembre de 2024				
	Tasa de interés	Vencimiento	Valor en libros	Flujos no descontados
Contratos por arrendamientos - Inmuebles	De 4.69% a 7.10%	De enero 2025 a diciembre 2030	<u>B/. 2,024,233</u>	<u>B/. 2,572,204</u>
31 de diciembre de 2023				
	Tasa de interés	Vencimiento	Valor en libros	Flujos no descontados
Contratos por arrendamientos - Inmuebles	De 4.69% a 6.47%	De enero 2024 a diciembre 2030	<u>B/. 2,063,535</u>	<u>B/. 2,764,899</u>

Soluciones de Microfinanzas, S.A.
(Entidad 100% Subsidiaria de Fundación Microfinanzas BBVA)
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2024

Cifras expresadas en balboas

12. Pasivo por arrendamientos (continuación)

A continuación, se detallan los importes en libros del pasivo por arrendamientos y los movimientos efectuados durante el año:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Saldo al 1 de enero	B/. 2,054,010	B/. 1,260,098
Adiciones	441,954	1,833,963
Cancelaciones	(26,035)	(581,947)
Pagos efectuados	<u>(455,900)</u>	<u>(458,104)</u>
	<u>2,014,029</u>	<u>2,054,010</u>
Intereses acumulados	<u>10,204</u>	<u>9,525</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>B/. 2,024,233</u>	<u>B/. 2,063,535</u>

El siguiente es el detalle del vencimiento de los flujos de efectivo contractuales no descontados, relacionados con el pasivo por arrendamiento:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2024</u>	<u>2023</u>
De uno a dos años	B/. 822,739	B/. 690,372
De dos a tres años	532,497	670,683
De tres a cuatro años	406,949	373,610
De cuatro a cinco años	334,571	307,680
Mas de cinco años	<u>475,448</u>	<u>722,555</u>
Total pasivo de arrendamientos no descontados	<u>B/. 2,572,204</u>	<u>B/. 2,764,900</u>

A continuación, se muestra el detalle de los importes reconocidos en el estado resultados relacionado con los arrendamientos:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Gasto de interés por arrendamiento	B/. 131,610	B/. 39,775
Gasto de depreciación	499,634	469,990
Gasto de alquiler de activos de bajo valor y corto plazo	<u>19,730</u>	<u>21,855</u>
	<u>B/. 650,974</u>	<u>B/. 531,620</u>

Soluciones de Microfinanzas, S.A.
(Entidad 100% Subsidiaria de Fundación Microfinanzas BBVA)
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2024

Cifras expresadas en balboas

13. Otros pasivos

Los otros pasivos se detallan a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Prima de antigüedad por pagar	B/. 354,514	B/. 310,452
Vacaciones por pagar	332,935	270,712
Bono por resultados	129,168	131,000
Riesgo profesionales y seguros por pagar	126,357	117,948
Décimo tercer mes por pagar	14,495	14,465
Impuestos por pagar	-	281,756
Actividades de proyectos " Whole - Fund"	-	100,000
Otros	425,604	346,558
Total	<u>B/. 1,383,073</u>	<u>B/. 1,572,891</u>

En noviembre de 2019, la Compañía firmó un acuerdo de cooperación con Whole Planet Foundation (WPF), por un monto total de B/.500,000 con el fin de poder apoyar la misión institucional facilitando créditos de bajo monto a grupos y organizaciones conformadas por mujeres que trabajan la tierra o comercializan productos en áreas rurales a nivel Nacional, para convertirlas en potenciales clientes y así apoyar el crecimiento de sus emprendimientos e impulsar la educación financiera en estos grupos.

El objetivo de WPF es contribuir con la Compañía en sus objetivos estratégicos y de desempeño social, reforzando la profundidad en los segmentos de más bajos ingresos mediante el incremento de la oferta crediticia a emprendedores de bajos ingresos.

En cumplimiento del compromiso pactado con WPF referente al reintegro de los fondos, la Compañía realizó pago por valor de B/.100,000 en el 2024 y durante este mismo período no se ha recibido desembolsos adicionales para la ejecución de este proyecto. Finalizando de esta manera en el período 2024 con el reintegró total de los fondos a WPF.

Los compromisos más relevantes para cumplir en este proyecto se detallan a continuación:

- Los fondos otorgados deberían ser prestados a clientes cuyo préstamo fuese hasta B/.500.00.
- Reportes trimestrales a WPF sobre el progreso del proyecto.
- Informe financiero anual y final de la utilización de los fondos.

Soluciones de Microfinanzas, S.A.
(Entidad 100% Subsidiaria de Fundación Microfinanzas BBVA)
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2024

Cifras expresadas en balboas

14. Capital en acciones comunes

El capital autorizado de la Compañía está compuesto por 4,000,000 (2023: 4,000,000) de acciones comunes, sin valor nominal, cada una de las cuales tiene el derecho a un voto.

	2024		2023	
	Cantidad de Acciones	Monto	Cantidad de Acciones	Monto
Acciones emitidas y en circulación, sin valor nominal:				
Saldo al inicio y final del año	<u>2,500,000</u>	<u>B/. 5,783,696</u>	<u>2,500,000</u>	<u>B/. 5,783,696</u>

El 25 de abril de 2024, en reunión extraordinaria de la Junta Directiva de accionistas se aprobó el reparto de utilidades retenidas del 80% de la utilidad neta obtenida en el año 2023 por un valor de B/.1,183,208 (2023: B/.226,733). Se mantiene una reserva de capital por B/.1,271,687 (2023: B/.1,271,687).

15. Otras comisiones

Se presenta a continuación el detalle del ingreso de otras comisiones:

	2024	2023
Comisiones por trámites legales	B/. 991,312	B/. 1,001,185
Comisiones por mora	831,678	760,195
Comisiones por seguros	662,786	268,905
Otras comisiones	<u>93,100</u>	<u>71,196</u>
Total	<u>B/. 2,578,876</u>	<u>B/. 2,101,481</u>

Soluciones de Microfinanzas, S.A.
(Entidad 100% Subsidiaria de Fundación Microfinanzas BBVA)
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2024

Cifras expresadas en balboas

16. Salarios y otros gastos de personal y otros gastos

Los salarios y otros gastos de personal se detallan a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2024	2023
Salarios y otros gastos de personal:		
Salarios y otras remuneraciones	B/. 4,400,661	B/. 4,135,940
Prestaciones laborales	836,731	793,337
Viáticos	585,661	504,337
Prima de producción, bonificaciones y comisiones	556,477	539,875
Gastos de representación	160,563	154,719
Otros gastos de personal	241,984	229,462
Total	<u>B/. 6,782,077</u>	<u>B/. 6,357,670</u>
Otros gastos:		
Electricidad y teléfono	B/. 474,102	B/. 479,802
Gastos notariales, finanzas, timbres e investigación	442,237	276,151
Reparaciones y mantenimiento	302,647	315,268
Impuestos varios	257,430	259,926
Útiles de oficina	249,694	230,029
Honorarios y servicios profesionales	229,494	279,319
Publicidad y promoción	53,960	75,866
Servicios de seguridad y alarma	24,871	27,593
Viaje y viáticos	21,220	22,710
Alquileres	19,730	21,315
Otros gastos	137,468	249,569
Total	<u>B/. 2,212,853</u>	<u>B/. 2,237,548</u>

17. Impuesto sobre la Renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de la Compañía constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales hasta por los tres (3) últimos años, inclusive el período terminado el 31 de diciembre de 2024, de acuerdo con regulaciones fiscales vigentes.

De acuerdo con regulaciones fiscales vigentes, la Compañía está exento del pago del impuesto sobre la renta de las ganancias provenientes de operaciones extranjeras, de los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales, de títulos de deuda del gobierno de Panamá y de las inversiones en valores listados con la Superintendencia del Mercado de Valores y negociados en la Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

Soluciones de Microfinanzas, S.A.
(Entidad 100% Subsidiaria de Fundación Microfinanzas BBVA)
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2024

Cifras expresadas en balboas

17. Impuesto sobre la Renta (continuación)

El detalle del gasto de impuesto sobre la renta es el siguiente:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2024	2023
Impuesto sobre la renta estimado	B/. 462,952	B/. 553,804
Impuesto sobre la renta diferido	99,019	(28,576)
Total de impuesto sobre la renta	<u>B/. 561,971</u>	<u>B/. 525,228</u>

De acuerdo, como establece el Artículo No.699 del Código Fiscal, modificado por el Artículo No.9 de la Ley No.8 del 15 de marzo de 2010 con vigencia a partir del 1 de enero de 2010, el impuesto sobre la renta para las personas jurídicas de empresas financieras, deberán calcular el impuesto sobre la renta de acuerdo la tarifa de un 25%.

Adicionalmente, como las personas jurídicas cuyos ingresos gravables superen un millón quinientos mil balboas (B/.1,500,000) anuales, pagarán el impuesto sobre la renta que resulta mayor entre:

- La renta neta gravable calculada por el método tradicional establecido en el Código Fiscal, Libro IV, Título I.
- La renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%).

La conciliación entre la utilidad financiera antes del impuesto sobre la renta y la renta gravable se detalla a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2024	2023
Utilidad financiera antes de impuesto sobre la renta	B/. 2,063,889	B/. 2,004,238
Costos y gastos no deducibles incluyendo diferencias temporarias, netos	178,915	314,668
Ingresos no gravables y exentos	<u>(390,997)</u>	<u>(103,689)</u>
Renta neta gravable	<u>B/. 1,851,807</u>	<u>B/. 2,215,217</u>
Impuesto sobre la renta método tradicional al 25%	<u>B/. 462,952</u>	<u>B/. 553,804</u>

La tasa efectiva del impuesto sobre la renta se detalla a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2024	2023
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	<u>B/. 2,063,889</u>	<u>B/. 2,004,238</u>
Gasto de impuesto sobre la renta	<u>B/. 561,971</u>	<u>B/. 525,228</u>
Tasa efectiva del impuesto sobre la renta	27.23%	26.21%

Soluciones de Microfinanzas, S.A.
(Entidad 100% Subsidiaria de Fundación Microfinanzas BBVA)
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2024

Cifras expresadas en balboas

19. Valor Razonable de Instrumentos Financieros

Los valores razonables de activos y pasivos financieros que se negocian en mercados activos se basan en precios cotizados en los mercados o cotizaciones de precios de negociantes. Para todos los demás instrumentos financieros, la Compañía determina los valores razonables usando otras técnicas de valuación.

Para los instrumentos financieros que no se negocian frecuentemente y que tienen poca disponibilidad de información de precios, el valor razonable es menos objetivo, y su determinación requiere el uso de diversos grados de juicio que dependen de la liquidez, la concentración, la incertidumbre de factores del mercado, los supuestos en la determinación de precios y otros riesgos que afectan el instrumento específico.

La Compañía mide el valor razonable utilizando los siguientes niveles de jerarquía que reflejan la importancia de los datos de entrada utilizados al hacer las mediciones:

- Nivel 1: precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la Compañía puede acceder en la fecha de medición.
- Nivel 2: datos de entrada distintos de precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que son observables, ya sea directamente (es decir, precios) o indirectamente (es decir, determinados con base en precios). Esta categoría incluye los instrumentos valuados utilizando precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares, precios cotizados para instrumentos idénticos o similares en mercados que no son activos u otras técnicas de valuación donde los datos de entrada significativos son directa o indirectamente observables en un mercado.
- Nivel 3: esta categoría contempla los instrumentos en los que las técnicas de valuación incluyen datos de entrada no observables, los cuales tienen un efecto significativo en la valuación del instrumento. Esta categoría incluye instrumentos que son valuados, basados en precios cotizados para instrumentos similares donde los supuestos o ajustes significativos no observables reflejan la diferencia entre los instrumentos.

Otras técnicas de valuación incluyen valor presente neto, modelos de flujos descontados, comparaciones con instrumentos similares para los cuales haya precios de mercado observables, y otros modelos de valuación. Los supuestos y datos de entrada utilizados en las técnicas de valuación incluyen tasas de referencia libres de riesgo, márgenes crediticios y otras premisas utilizadas en estimar las tasas de descuento.

El valor razonable y el valor en libros de los activos y pasivos financieros al 31 de diciembre se detallan a continuación:

	2024		2023	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos:				
Préstamos a costo amortizado	B/. 31,230,390	B/. 32,256,188	B/. 30,741,254	B/. 31,371,291
	<u>B/. 31,230,390</u>	<u>B/. 32,256,188</u>	<u>B/. 30,741,254</u>	<u>B/. 31,371,291</u>
Pasivos:				
Financiamientos recibidos a costo amortizado	B/. 25,246,363	B/. 23,965,303	B/. 24,909,497	B/. 23,486,756
Pasivo por arrendamiento	2,024,233	2,367,046	2,063,535	2,557,204
	<u>B/. 27,270,596</u>	<u>B/. 26,332,349</u>	<u>B/. 26,973,032</u>	<u>B/. 26,043,960</u>

Soluciones de Microfinanzas, S.A.
(Entidad 100% Subsidiaria de Fundación Microfinanzas BBVA)
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2024

Cifras expresadas en balboas

19. Valor Razonable de Instrumentos Financieros (continuación)

La tabla a continuación analiza los valores razonables de los instrumentos financieros no medidos a valor razonable. Estos instrumentos son clasificados en los distintos niveles de jerarquía de valor razonable basados en los datos de entrada y técnicas de valoración utilizados.

	31 de diciembre de 2024	
	<u>Total</u>	<u>Nivel 3</u>
Activos financieros:		
Préstamos	<u>B/. 32,256,188</u>	<u>B/. 32,256,188</u>
	<u>B/. 32,256,188</u>	<u>B/. 32,256,188</u>
Pasivos financieros:		
Financiamientos recibidos	<u>B/. 23,965,303</u>	<u>B/. 23,965,303</u>
Pasivo por arrendamiento	<u>2,367,046</u>	<u>2,367,046</u>
	<u>B/. 26,332,349</u>	<u>B/. 26,332,349</u>
	31 de diciembre de 2023	
	<u>Total</u>	<u>Nivel 3</u>
Activos financieros:		
Préstamos	<u>B/. 31,371,291</u>	<u>B/. 31,371,291</u>
	<u>B/. 31,371,291</u>	<u>B/. 31,371,291</u>
Pasivos financieros:		
Financiamientos recibidos	<u>B/. 23,486,756</u>	<u>B/. 23,486,756</u>
Pasivo por arrendamiento	<u>2,557,204</u>	<u>2,557,204</u>
	<u>B/. 26,043,960</u>	<u>B/. 26,043,960</u>

La tabla a continuación describe las técnicas de valoración y los datos de entrada utilizados en los activos y pasivos financieros no medidos a valor razonable clasificados en la jerarquía de valor razonable dentro del Nivel 3:

Instrumento Financiero	Técnica de Valoración y Datos de Entradas Utilizados
Préstamos	El valor razonable para los préstamos representa la cantidad descontada de los flujos de efectivo futuros estimados a recibir. Los flujos de efectivos provistos se descuentan a las tasas actuales de mercado para determinar su valor razonable.
Financiamientos recibidos	Flujos de efectivo descontados usando las tasas de interés actuales de mercado para financiamiento de nuevas captaciones con vencimiento remanente similar.

Soluciones de Microfinanzas, S.A.
(Entidad 100% Subsidiaria de Fundación Microfinanzas BBVA)
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2024

Cifras expresadas en balboas

20. Principales Leyes y Regulaciones Aplicables

Ley Financiera

Las operaciones realizadas por las empresas financieras se encuentran reguladas por la Ley No.42 de 23 de julio de 2001, "Por la cual se reglamentan las operaciones de las empresas financieras", y la Ley No.33 de 26 de junio de 2002 que modifica y adiciona artículos a la Ley No.42 de 2001. En adición, las operaciones de la Compañía están reguladas por la Ley No.130 del 31 de diciembre de 2013, que establece el marco normativo prudencial para las instituciones de microfinanzas y modifica disposiciones de la Ley No.10 de 2002, que establece normas con relación al sistema de microfinanzas. Esta Ley regula las operaciones de instituciones de crédito que no están a requisitos prudenciales y contables.

Cumplimiento del Ente Regulador

Conforme a lo dispuesto por el Artículo No.34 de la Ley No.42 de 23 de julio de 2001, el estado financiero que deben presentar las empresas financieras, dentro de los cuatro (4) meses siguientes al cierre de su año fiscal, deben ser debidamente auditados por Contadores Públicos Autorizados y confeccionados de acuerdo con las normas de contabilidad adoptadas por la Comisión de Normas de Contabilidad Financiera de Panamá, debidamente oficializadas por la Junta Técnica de Contabilidad.

Índice de liquidez

La Compañía mitiga el riesgo de liquidez y financiación a través de análisis y seguimiento de indicadores que permiten el cumplimiento de compromisos de pago en el tiempo y forma previstos o que, para atenderlos tengan que recurrir a la obtención de deuda. Los análisis de flujo de caja, calce de activos y pasivos a través de bandas de tiempo, seguimientos de covenants permiten tomar decisiones de manera oportuna.

Reservas regulatorias

Según el Artículo No.10 de la Ley No.130 del 31 de diciembre de 2013, las instituciones de créditos deberán efectuar la calificación de su cartera de microcrédito y realizar las correspondientes provisiones de acuerdo con el cuadro siguiente:

<u>Categoría</u>	<u>Morosidad</u>	<u>Provisión</u>
A. Normal	Hasta 29 días	1%
B. Mención especial	De 30 a 45 días	10%
C. Subnormal	De 46 a 60 días	20%
D. Dudoso	De 61 a 90 días	50%
E. Irrecuperable	Más de 90 días	100%

La Ley No.130 permite a las instituciones de crédito reguladas el establecimiento de provisiones genéricas voluntarias.

Adicionalmente, según lo establecido en el art.11 de la Ley No. 130 las operaciones reestructuradas mantienen la calificación que tenían al momento de la reestructuración, clasificándose como mínimo en la categoría de "Mención Especial". Esta calificación se podrá ir mejorando en la medida que el cliente mantenga un buen comportamiento de pago durante los próximos seis meses a la realización de la reestructuración

Soluciones de Microfinanzas, S.A.
(Entidad 100% Subsidiaria de Fundación Microfinanzas BBVA)
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2024

Cifras expresadas en balboas

20. Principales Leyes y Regulaciones Aplicables (continuación)

El cuadro a continuación resume la clasificación de la cartera de préstamos y provisión:

	<u>31 de diciembre de</u>		<u>31 de diciembre de</u>	
	2024		2023	
	<u>Cartera bruta</u>	<u>Provisión</u>	<u>Cartera bruta</u>	<u>Provisión</u>
Al día	B/. 30,859,736	B/. 308,597	B/. 29,668,756	B/. 296,688
Normal	2,131,712	21,317	2,422,800	24,228
Mención especial	90,770	9,077	387,902	38,790
Subnormal	497,652	99,530	358,758	71,752
Dudoso	288,587	144,294	297,736	148,868
Irrecuperable	1,160,081	1,160,081	1,362,095	1,362,095
Total	<u>B/. 35,028,538</u>	<u>B/. 1,742,896</u>	<u>B/. 34,498,047</u>	<u>B/. 1,942,421</u>
Reserva NIIF		<u>B/. 2,807,163</u>		<u>B/. 3,053,876</u>
Reserva adicional bajo NIIF		<u>B/. 1,064,267</u>		<u>B/. 1,111,455</u>

21. Eventos posteriores

La Compañía ha evaluado los eventos posteriores al 31 de diciembre de 2024, para valorar la necesidad de posible reconocimiento o revelación en los estados financieros adjuntos. Tales eventos fueron evaluados hasta el 20 de marzo de 2025 fecha en que estos estados financieros estaban disponibles para emitirse. Con base a esta evaluación se determinó que no se produjeron acontecimientos posteriores que requieran el reconocimiento o revelación en los estados financieros.

VII PARTE

7.1 Informe De Impacto

Se adjunta el Informe de Impacto Social correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024.



2024

Informe de Impacto

microserfin | Fundación
BBVA Microfinanzas

Introducción

El emprendimiento en Panamá ha crecido significativamente en los últimos años, impulsando la economía y el empleo. Las micro y pequeñas empresas (Mipymes) representan una parte clave del tejido empresarial y del mercado laboral, según datos del Ministerio de Comercio e Industrias (MICI) o la Autoridad de la Micro, Pequeña y Mediana Empresa (AMPYME). La búsqueda de independencia financiera motiva a muchos panameños a emprender, aunque no siempre en un marco formal.

El reto principal es fomentar la productividad, la formalización y el crecimiento sostenible. Las barreras incluyen el acceso limitado a financiamiento, la transformación digital y los efectos del cambio climático. Para enfrentar estos desafíos, es crucial ofrecer herramientas financieras y no financieras que permitan a los emprendedores consolidar sus negocios.

Microserfin, entidad microfinanciera, responde a estas necesidades con líneas de crédito adaptadas, seguros y educación financiera. Su enfoque mejora la salud financiera de los hogares y la calidad de vida a mediano plazo. La combinación de tecnología y conocimiento del cliente fortalece la inclusión financiera y la eficiencia en la gestión empresarial.

Este análisis examina el papel de las microfinanzas en Panamá como motor del desarrollo de las microempresas, la creación de empleo y la mejora de la calidad de vida.

Con el objetivo de fortalecer su labor misional en el mercado de microfinanzas en Panamá y promover el desarrollo integral de las personas en situación de vulnerabilidad, Microserfin ingresó en 2024 a la Bolsa de Valores de Panamá con la primera emisión de bonos sociales del país, por un valor de hasta \$40 millones de dólares.

En 2024, este programa rotativo de bonos sociales ha permitido a Microserfin expandir su cartera de productos financieros y no financieros, facilitando el acceso de más personas a herramientas que promueven su inclusión y bienestar, y consolidando su compromiso con el desarrollo económico y social de las comunidades más vulnerables.

Microserfin

Principales magnitudes

Clientes totales	Número de desembolsos en 2024	Personas que han recibido educación financiera
18.464	11.630	24.475
Cartera bruta (USD)	Desembolso medio (USD)	Oficinas + P.Ligeros
35 Mill.USD	2.211 USD	27
Monto desembolsado en 2024(USD)	Número de empleados	
26 Mill USD	294	

Economía panameña, pobreza y desempleo

La economía panameña creció un 2,1% en los primeros nueve meses de 2024, afectada por la caída de la actividad minera y manufacturera, que disminuyeron un 53,8% y un 2,2%, respectivamente, debido a la prohibición de licencias para actividades mineras a finales de 2023 y la disminución de la producción de cemento por un cambio en el modelo de negocio de uno de los principales operadores del país. Sin el impacto del sector minero, la economía habría crecido un 4,6%. El resto de los sectores crecieron, destacando la construcción (5,6%), el comercio (4,8%) y el transporte (3,6%), que en conjunto representan el 45% del PIB.

El PIB total creció un 3,0% en 2024, la menor tasa de crecimiento desde 2009, excluyendo el año de la pandemia. El cierre de la mina de cobre a cielo abierto desde diciembre de 2023, después de que la Corte Suprema consideró inconstitucional una nueva concesión de 20 años para operar, resultó en una pérdida permanente de alrededor del 0,6% del PIB en ingresos fiscales y el 7,5% de las exportaciones de bienes y servicios.

En cuanto a la inflación, Panamá cerró 2024 con un 0,7%, por debajo del 1,9% de 2023. La desaceleración del crecimiento, el abaratamiento de los costos de importación y el control de precios de algunos productos básicos, junto con la dolarización del balboa panameño, han mantenido la inflación contenida. Panamá tiene la tasa más baja de inflación en América Latina.

La tasa de desempleo abierto fue del 7,8% en 2024, un aumento de 2 puntos porcentuales respecto a 2023. Esto afecta a alrededor de 167.000 personas, unas 45.000 más que el año anterior. En el mercado laboral persiste una brecha de género: la participación masculina es del 75,1%, mientras que la femenina es del 52,4%, con una diferencia de 22,6 puntos. La tasa de desempleo abierto es del 5,8% para los hombres y del 10,5% para las mujeres, con una diferencia de 4,7 puntos. Si se amplía el concepto de desempleo para incluir a quienes buscaron trabajo, la tasa de desempleo agregada sube al 9,5%, siendo del 7,4% para los hombres y 12,3% para las mujeres.

El empleo informal sigue siendo alto, representando un 49,3% del total. Las zonas con mayor informalidad son Bocas del Toro (65,2%), Los Santos (57,8%) y Coclé (57,2%). Panamá y Panamá Oeste tienen tasas de informalidad del 44,5% y 47,6%, respectivamente. Un 50% del empleo masculino es informal, mientras que para las mujeres es del 48,4%.

En 2024, se estima que la pobreza monetaria general fue del 21,5%, con una ligera disminución respecto al 21,7% de 2023. La pobreza extrema se mantuvo en 9,6%. La baja inflación y los programas de transferencias monetarias han ayudado a mitigar el impacto de la pobreza, aunque sigue siendo un problema. La pobreza es más alta en las zonas rurales (44,6%) que en las urbanas (11,8%). Las zonas con mayores niveles de pobreza son Bocas del Toro (39,1%), Veraguas (30%) y Coclé (22,5%).

Conociendo al emprendedor vulnerable

Panamá destaca por su alto nivel de emprendimiento, con una proporción significativa de la población adulta involucrada en la creación o gestión de negocios. Según el Global Entrepreneurship Monitor (GEM), las tasas de emprendimiento en Panamá han sido superiores al promedio latinoamericano en los últimos años. Este sector se presenta como clave para la generación de ingresos, y el acceso a recursos financieros es fundamental.

Las Mipymes son el motor productivo de Panamá, representando el 97% de las empresas, contribuyendo con el 17% del PIB y generando alrededor del 57% del empleo nacional (BID). Este año, Microserfin atendió a 18.000 personas a través de un crédito productivo, con un 45% de mujeres, un segmento vulnerable (16% son pobres frente a 12% de los hombres en 2024). Además, el 46% se encuentra en zonas rurales, donde el acceso a servicios financieros es limitado y el 23% tiene educación básica.

Estas personas emprenden debido a la falta de oportunidades laborales. La mayoría carece de colaterales o garantías, lo que dificulta el acceso a créditos formales. Además, la variabilidad de sus ingresos complica su acceso al mercado financiero formal.

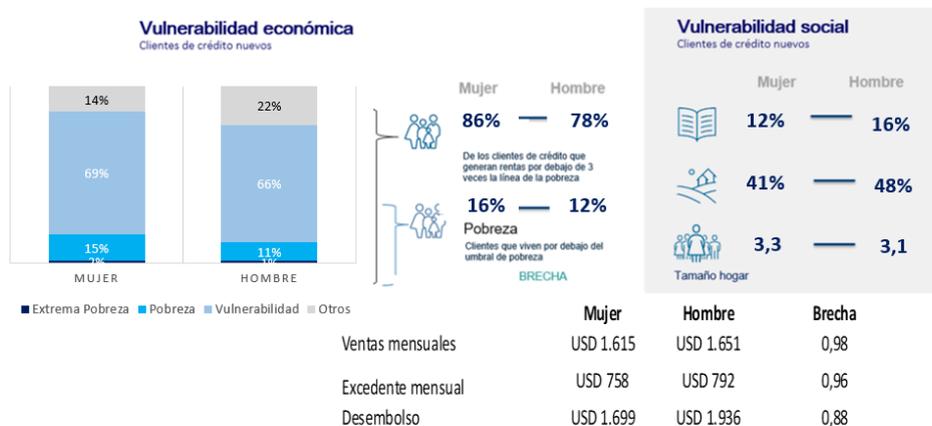
	1. Vulnerabilidad social total de emprendedores		2. Vulnerabilidad social de emprendedores nuevos	
	Nuevos		Total	
	2023	2024	2023	2024
	5.583	4.320	19.440	18.464
Mujeres	46,0%	45%	45%	45%
Entorno rural	43%	45%	45%	46%
Ed.primaria a lo su	13%	14%	23%	23%
<30 años	27%	24%	14%	13%
>60 años	7%	9%	15%	16%

3. Vulnerabilidad por género

Clientes nuevos de crédito

Mayor vulnerabilidad en la mujer

Las mujeres son más pobres que los hombres, con un perfil parecido.



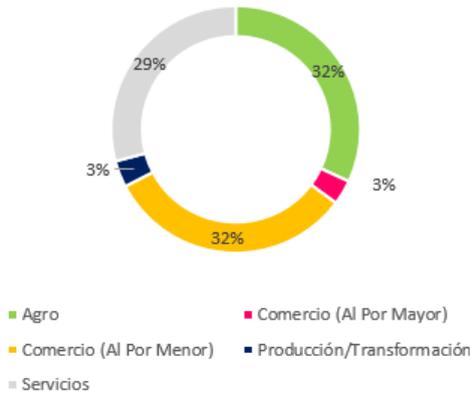
Los emprendedores panameños se dedican a diversas actividades. Un tercio trabaja en el sector **agropecuario** (32% del total), enfocados en cultivos o ganadería, generalmente hombres de mediana edad en áreas rurales con bajos niveles educativos. Los márgenes en este sector son relativamente altos, por lo que es un actor clave en la economía.

En el **comercio al por menor** (32% del total), muchos emprenden pequeños supermercados o farmacias, liderados mayormente por mujeres de mediana edad, en zonas urbanas y con mayor educación. Este sector es atractivo por su flexibilidad para combinar trabajo y responsabilidades del hogar. Aunque tienen ingresos altos (ventas superiores a otros sectores), sus márgenes son pequeños debido a los altos gastos operativos, por lo que la gestión de inventarios es crucial.

En el sector **servicios** (29% del total), la mayoría son hombres con pequeños talleres de reparaciones o albañilería (14%) y mujeres en actividades de limpieza y mantenimiento (12%). Aunque sus ventas son bajas, tienen mayores márgenes y bajos costos operativos.

4. Tipos de actividad de los emprendedores

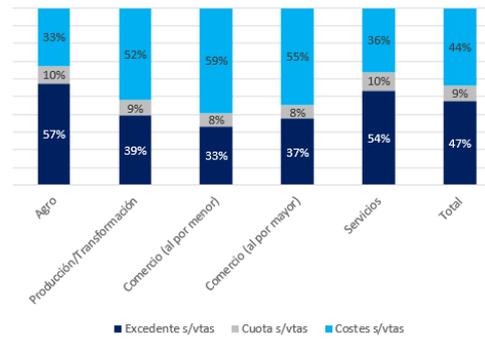
Total clientes de crédito (%)



() Considera clientes vigentes a 31.12.2024.

5. Márgenes por sector

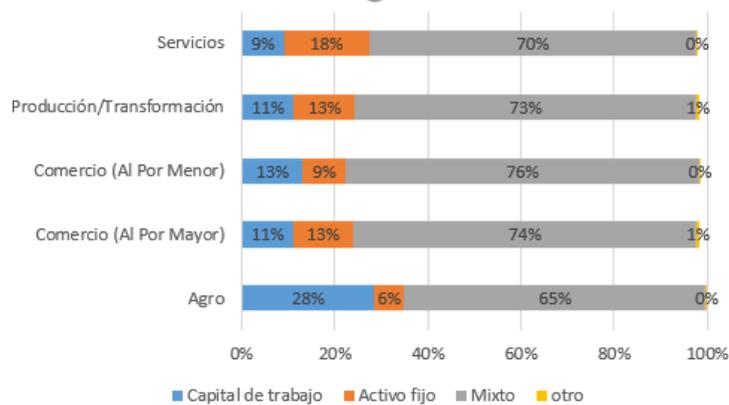
Total clientes de crédito (%)



() Considera clientes vigentes a 31.12.2024. Nota: Porcentajes de los costes, cuota y excedente sobre ventas medias de cada uno de los sectores. El excedente es posterior al pago de la cuota financiera.

6. Destino de los créditos

Total créditos desembolsados en 2024 (%)



() Desembolsos anuales en función del destino del crédito.

Diagnóstico de la pobreza

En línea con los estándares del Grupo Fundación Microfinanzas BBVA, Microserfin evalúa la **pobreza monetaria** y **multidimensional**, reconociendo que su reducción requiere un enfoque integral.

Este análisis es clave, ya que los hogares con mayor pobreza multidimensional enfrentan imprevistos con más frecuencia, evidenciando su impacto en la gestión financiera. Conocer ambas dimensiones permite diseñar estrategias para superar carencias estructurales y cerrar brechas.

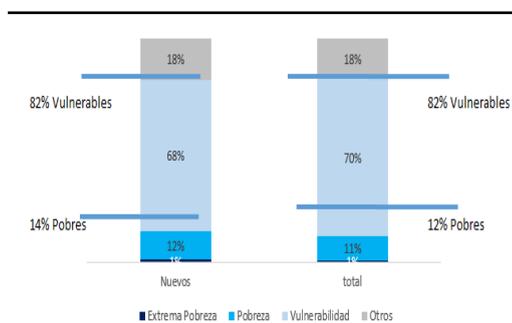
Pobreza económica

En 2024, la pobreza monetaria se redujo al 19%, reflejando una recuperación parcial, aunque aún por encima de niveles pre-pandemia. Este descenso se debe a la recuperación económica, nuevos empleos, programas de transferencia monetaria, remesas, el aumento del salario mínimo y capacitación laboral, aunque los eventos climáticos moderaron su impacto. La pobreza monetaria mide la insuficiencia de ingresos para cubrir una canasta básica de bienes y servicios esenciales.

Microserfin analiza cuánto aportan los ingresos del negocio a cada hogar, como indicador de pobreza monetaria. El 14% de sus emprendedores está en situación de pobreza. En 2024, de los más de 4.300 nuevos emprendedores, el 82% era económicamente vulnerable y el 14% estaba por debajo de la línea de pobreza.

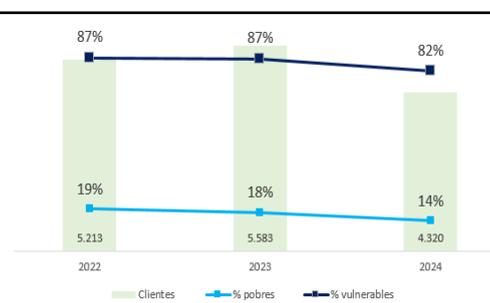
Con un salario mínimo de USD 636,8 en 2024, para un hogar de 3,5 personas esto equivale a USD 181. Quienes están en pobreza, con una renta de USD 118 al mes, alcanzan solo el 65% de ese umbral, mientras que los vulnerables llegan a 1,3 veces ese ingreso.

7. Vulnerabilidad económica de los emprendedores



8. Vulnerabilidad económica de los emprendedores

Nuevos clientes de crédito



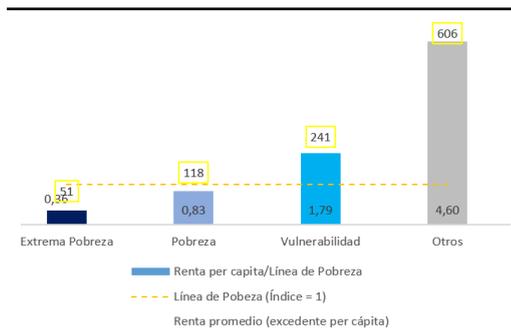
() Según las líneas de pobreza sociales del Ministerio de Economía y

Finanzas, que diferencia el entorno rural y el urbano. Se considera como segmento vulnerable al formado por clientes cuyo excedente per cápita (estimado a partir del excedente del negocio, dividido entre el tamaño del hogar) se encuentra sobre la

Línea de Pobreza, pero por debajo del umbral que se obtiene al multiplicar por tres la cifra atribuida a dicha línea

9. Renta de los emprendedores

Nuevos clientes de crédito



() Según las líneas de pobreza sociales del Ministerio de Economía y Finanzas.

Nota metodológica: cómo medir la vulnerabilidad

Analizamos la vulnerabilidad económica de los emprendedores en función de la contribución económica del negocio a sus hogares. Para ello, medimos la capacidad de sus microempresas de generar ingresos para cada miembro del hogar, los excedentes per cápita o su renta, comparándolos con el coste de una canasta básica de alimentos (Línea de Pobreza Extrema) y el costo ampliado, que incluye servicios básicos (Línea de Pobreza)¹.

Precio de la canasta básica	
Zonas	Zonas
	
Rurales	Urbanas
USD 94	USD 101*

Clasificación de vulnerabilidad económica del Grupo FMBBVA:

- **Extremadamente pobres:** cuando el excedente que le queda a cada miembro del hogar (o renta) es inferior a la Línea de Pobreza Extrema de su país.
- **Pobres:** cuando su renta es superior a la Línea de Pobreza Extrema, pero inferior a la Línea de Pobreza de su país (representada por el coste de la canasta básica de alimentos, bienes y servicios básicos).
- **Vulnerables:** cuando su renta es superior a la Línea de Pobreza, pero inferior a tres veces la línea de pobreza correspondiente.
- **Otros:** cuando su renta es superior a tres veces la Línea de Pobreza correspondiente.

¹ De acuerdo con las líneas de pobreza del Ministerio de Economía y Finanzas, diferenciando entorno rural y urbano. Se actualizan las líneas del año anterior con el dato de IPC.

Aunque esta clasificación es propia del Grupo, es comparable con los estándares que emplean organismos internacionales como las Naciones Unidas o el Banco Mundial.

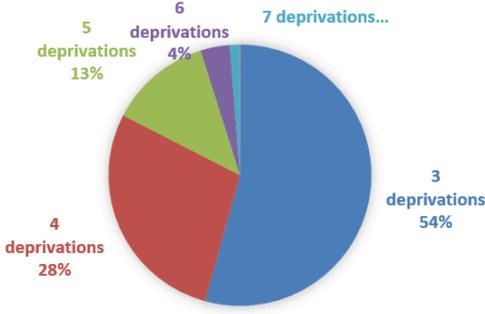
Por otra parte, la renta relativa es el excedente del negocio dividido por cada miembro del hogar en relación a la Línea de Pobreza (LP). Dicha renta mide la distancia respecto a la LP y, por tanto, nos permite observar la situación de pobreza en el conjunto de clientes, cuánto tienen que crecer sus negocios para superarla y si estarán más o menos en riesgo de volver a caer por debajo de ella. Este indicador también es una aproximación de la concentración de pobreza en cartera.

Pobreza multidimensional

La pobreza multidimensional en Panamá se redujo del 19,1% en 2019 al 12,1% en 2022, manteniéndose en niveles bajos en comparación con otros países de la región. Este avance se debe al crecimiento económico, inversión en programas sociales, mejoras en infraestructura y mayor escolaridad. No obstante, persisten desafíos en áreas indígenas y comarcas.

En 2023, la FMBBVA lanzó la iniciativa “Pobreza Multidimensional” para analizar privaciones en vivienda, educación y salud en cada hogar. A diferencia del diagnóstico de 2021, ahora se mide el estándar mínimo de vida de cada hogar atendido y se busca suplir carencias de forma precisa. Entre abril y diciembre de 2024, Microserfin evaluó la pobreza multidimensional del 86% de los casi 8.000 emprendedores con desembolso en este periodo y del 40% de los emprendedores en cartera al cierre del año. Microserfin es la primera entidad privada del país con una evaluación multidimensional de cada hogar atendido. Un 40% de los hogares atendidos cuentan con una evaluación de pobreza multidimensional.

La incidencia de pobreza multidimensional entre los emprendedores es del 19%, con hogares que tienen, en promedio, privaciones en el 49% de los indicadores. Más de la mitad de los clientes en esta situación enfrentan tres privaciones, pero superar solo una podría sacarlos de la pobreza.

10. IIPM, Intensidad e incidencia		11. Intensidad de la pobreza <i>Total clientes de crédito evaluados</i>	
IIPM	0,078		
Incidencia (H,%)	15,63%		
Intensidad (I;%)	49,74%		

[Nota. “Pobreza Multidimensional. Proyecto 2023-2024”]

Desde junio 2023, en todos los países del Grupo FMBBVA se ha lanzado el proyecto “Pobreza Multidimensional” con dos fines:

- **Medición completa:** Mediante una encuesta de 11 preguntas, se recopila el estado de privación de los hogares durante el proceso de admisión o renovación de crédito, que se actualiza anualmente. Se ha diseñado un nuevo índice de pobreza multidimensional, manteniendo la metodología Alkire-Foster.
- **Oferta de valor:** En paralelo, las áreas de negocio diseñan y ofrecen productos y servicios financieros que aborden las brechas ya identificadas.

Este proyecto involucra a toda la organización, para alinear los intereses en pro de ese impacto: los equipos de negocios, proyectos, tecnología, la red de sucursales, el equipo de formación y de comunicación.

Jocelyne Ortega (Asesora de crédito)

Un Camino de Superación y Liderazgo en Microserfin



Desde el inicio de su trayectoria en Microserfin, Jocelyne Ortega ha demostrado que la determinación y el compromiso son clave para el crecimiento profesional. A sus 30 años, lleva cuatro dentro de la empresa, donde ha recorrido un camino de constante evolución, desde sus inicios como asistente hasta convertirse en gerente regional, asumiendo importantes responsabilidades en la institución.

Uno de los momentos más significativos en su historia fue su etapa como asesora de crédito. En este rol, Jocelyne se enfrentó al reto de construir relaciones de confianza con los

clientes, comprendiendo sus necesidades y ofreciéndoles las mejores soluciones financieras. Esta experiencia le permitió desarrollar habilidades clave en el manejo de clientes y en la gestión de equipos, cimentando las bases para su crecimiento dentro de la empresa.

Gracias a su trabajo dedicado y su capacidad para reconocer el potencial de quienes la rodean, Jocelyne ascendió a gerente de la oficina de Santa Fe. Allí, lideró un equipo compuesto por hombres y mujeres, impulsándolos a alcanzar sus objetivos sin distinción de género, promoviendo la equidad y el desarrollo profesional de todos por igual.

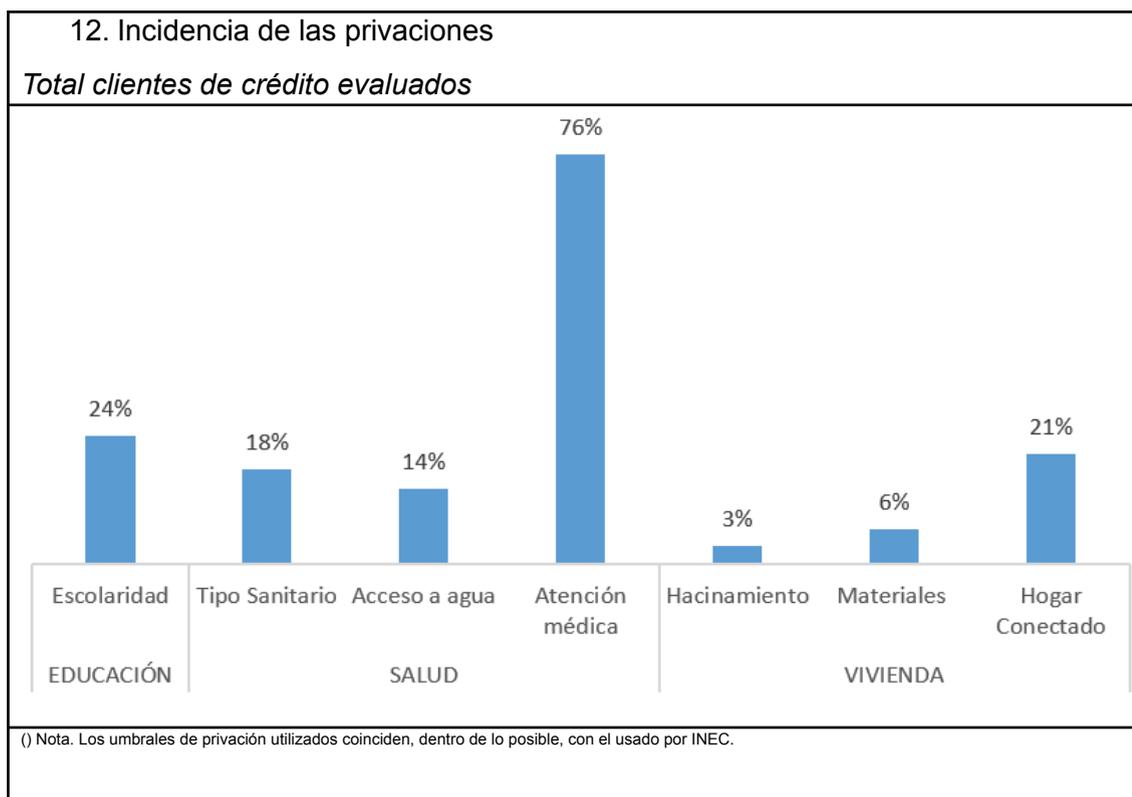
Su compromiso con la excelencia no pasó desapercibido, y hoy ocupa un puesto de mayor responsabilidad como gerente regional, donde su liderazgo sigue marcando la diferencia. Para Jocelyne, el mayor desafío ha sido guiar a su equipo hacia el cumplimiento de sus metas, brindándoles apoyo y ayudándolos a desarrollar su máximo potencial.

Pero su historia de superación no solo se limita al ámbito profesional. Como madre, ve en su crecimiento un legado para su hija, a quien desea transmitir los valores que la han llevado hasta donde está. Su mayor deseo es que las mujeres tengan más acceso a formación académica, lo que les permitirá desarrollarse y ocupar cada vez más espacios de liderazgo.

Jocelyne Ortega es el reflejo del impacto que Microserfin tiene en la vida de sus colaboradores, brindando oportunidades de crecimiento y formación para que cada persona pueda alcanzar sus sueños. Su historia es un testimonio de perseverancia, liderazgo y el poder de creer en el propio potencial.

Evaluación de las carencias

Las privaciones más comunes entre los hogares son la atención médica, la escolaridad y la conectividad. A diferencia de otros países, la pertenencia étnica es especialmente relevante: un 78% de los clientes se identifican con un grupo étnico, principalmente afrodescendiente (18%), seguido de afroantillano (3%) y Ngäbe (1%).



Dimensión vivienda

En la dimensión vivienda se miden tres elementos: el hacinamiento (número de personas por dormitorio), el acceso del hogar a internet y los materiales de la vivienda (techo, piso y/o paredes).

- **Hacinamiento:** El 3% de los hogares muestran una ratio de hacinamiento mayor o igual a tres personas por dormitorio.
- **Conectividad:** El 33% de los hogares declaran no tener acceso a internet desde la vivienda y el 12% no lo tienen por considerarlo innecesario. El 21% restante serían hogares que no están conectados, pese a considerarlo necesario y el motivo principal es no disponer de una oferta de servicio en la zona en la que reside.
- **Materiales de construcción:** Para el 5% de los hogares el material predominante en piso, pared, o techo se considera precario. El 84% de los hogares con privación en este indicador la presentan a causa del material de la pared, principalmente por el empleo de tablas o troza en la construcción de la pared en vivienda urbana (47%). El 37% restante lo componen los hogares cuya pared se construye con láminas metálicas, material precario tanto en vivienda urbana como rural.

13. Materiales de vivienda

Total clientes de crédito evaluados

MATERIAL VIVIENDA

Privaciones	Evaluaciones	% privaciones
Material Pared	27	84%
Madera burda en urbano	15	47%
Lámina metálica o zinc	12	38%
Material Piso	10	31%
Tierra o arena	10	31%
Material Techo	1	3%
Palma, paja o penca	1	3%
	32	100%

- **Dimensión salud:** La dimensión salud está compuesta por el acceso al agua, el saneamiento y acceso a atención médica.
- **Acceso al agua:** El 15% de los hogares evaluados presenta privación en este indicador con un claro sesgo urbano, donde la privación alcanza el 25% frente al 4% rural. Este sesgo lo introduce principalmente el acceso a través de tubería fuera de vivienda, considerado privación únicamente en entorno urbano

¿Cómo obtiene el agua que utiliza en la vivienda?

¿Cómo obtiene el agua que utiliza en la vivienda?

Respuesta	Hogares	%
Tubería (red) dentro de la vivienda	418	68,64%
Tubería (red) fuera de la vivienda pero dentro del terreno	138	22,66%
Pozo protegido (con revestimiento, una tapa, y un torno para elevar el agua)	20	3,28%
Río, acequia, quebrada, manantial o nacimiento	12	1,97%
Pozo no protegido	8	1,31%
Grifo o pilón de uso público	7	1,15%
Colecta de agua lluvia	5	0,82%
Camión cisterna o aguatero	1	0,16%
Agua embotellada o en bolsa	0	0,00%
Total hogares	609	

- **Saneamiento:** El 18% de los hogares presenta carencias. La principal causa (52%) es la falta de conexión a alcantarillado o tanque séptico, seguida por el uso compartido de sanitario (43%).

- **Atención médica:** La dificultad de acceso persiste desde 2021. Un 76% de los hogares tiene al menos un miembro sin afiliación a seguro de salud, público o privado.
- **Dimensión Educación:** En el 24% de los hogares, algún miembro no ha completado la secundaria, afectando más al entorno rural (32%) que al urbano (23%).

Los hogares de los emprendedores presentan altos niveles de privación, especialmente en atención médica, conectividad y saneamiento. Evaluar estas carencias ha permitido enfocar esfuerzos en créditos de vivienda y saneamiento para reducir la brecha social, pero se requiere colaboración pública y privada. La conectividad a internet sigue sin mejorar desde 2021, evidenciando desafíos en la población vulnerable.

Esta información se está analizando mediante mapas interactivos para responder mejor a la vulnerabilidad de los hogares y ayudarles a mejorar su calidad de vida.

- 66% 3 privaciones
- 21% 4 privaciones
- 11% 5 privaciones
- 2% 6 privaciones

Soluciones financieras

Microserfin ofrece una variedad de créditos, seguros y educación financiera para fortalecer la gestión de negocios y la economía de los hogares en Panamá. Cuenta con 18.464 clientes, de los cuales el 89% ha contratado un seguro voluntario, como de vida, exequias o salud, que les ayuda a reducir el impacto de imprevistos en sus finanzas.

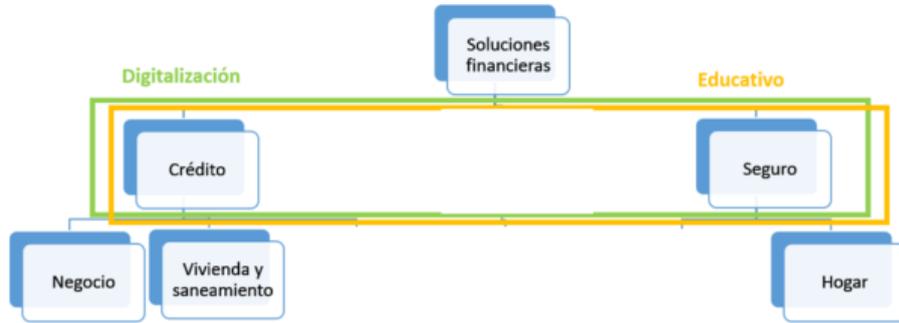
Además, Microserfin mantiene una relación de confianza con la mayoría de sus clientes y tiene una relación exclusiva con el 55%, la mayoría en situación de vulnerabilidad económica: 9 de cada 10 emprendedores lo son.

14. Vinculación de emprendedores, por tipo de producto

Total clientes de crédito

MS: Vinculación 31 dic 2024			
Colectivo	Cientes	guro Voluntario	%
Vigentes	18.464	16.460	89,15%
Total Cartera:	18.464	16.460	89,10%

Herramientas

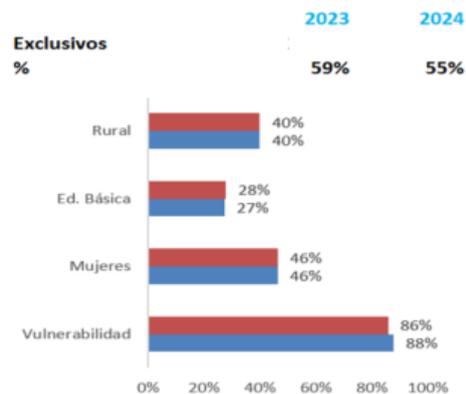


La bancarización abre las puertas a la economía formal para personas que antes estaban excluidas, permitiéndoles participar activamente en el mercado. De los nuevos emprendedores que confían en la entidad, 1 de cada 2 está siendo bancarizado, reportando beneficios intangibles futuros para acceder a distintas herramientas financieras. De hecho, la mayoría se encuentra en entorno rural y un tercio son jóvenes.

15. Emprendedores bancarizados
Nuevos emprendedores de crédito que entran en el sistema financiero formal por primera vez

	2023	2024
Bancarizados		
Mujer	↑ 48%	↓ 46%
Pobres	↑ 19%	↓ 17%
Vulnerabilidad	↑ 89%	↓ 84%
Entorno Rural	↓ 47%	↑ 50%
Ed. Básica	↓ 16%	↑ 17%
>30 años	↑ 30%	↓ 28%
<60 años	↓ 5%	↑ 7%

16. Emprendedores exclusivos
Emprendedores de crédito vigentes que son exclusivos de Microserfin



Constantino Blandford | Productor de cacao



“Mi principal orgullo como productor de cacao es enseñarles a mis hijos cómo producir y sostenerse ellos mismos sin depender, de una u otra manera del sistema gubernamental. Enseñarles que ellos pueden ser autosostenibles con ese juego de tierra que tienen”, comenta el señor Constantino Blandford, un productor de cacao con más de 30 años trabajando en la agricultura, cuyo negocio ha sido un éxito.

En Almirante, Bocas del Toro, se encuentra su finca de cacao orgánico, en la cual, junto a su esposa e hijos, ha construido un negocio que les ha permitido mejorar la calidad de vida de su familia, incluyendo la oportunidad de que su hija mayor estudia Derecho y Ciencias Políticas, mientras que su hijo menor termine sus estudios escolares.

Procesar, cosechar, y ser productor dentro de la familia del señor Constantino es cultura. Su familia se ha dedicado al cultivo del cacao desde hace varias generaciones. Es tradición que desde temprana edad los hijos acompañen a sus padres en la siembra y cosecha, aprendiendo cada fase del proceso. Es una herencia ancestral que él les ha transmitido a sus hijos que forman parte del equipo de trabajo en época de cosecha.

La semilla es codiciada por todo el mundo, su producto es 100% orgánico, ya que no usa agroquímicos. Produce entre 8 a 9 quintales al año. Se esfuerza por ofrecer el mejor cacao a sus clientes, tanto nacionales como internacionales.

En 2016 solicitó su primer crédito en Microserfin, el cual ha sido clave para el crecimiento de su negocio. Su último crédito fue a través del Crédito Agro para mejorar su hogar y las instalaciones de fermentación del cacao, fundamental para su comercialización.

Además de ser productor de cacao, trabaja como conductor de lancha para una institución de gobierno, lo que le proporciona estabilidad económica durante las épocas de baja producción. Ha sido visionario ofreciendo tours agroturísticos donde las personas pueden

aprender sobre el proceso del cacao y probar su producto, lo cual es un ingreso adicional, extendiendo su visión hacia productores en su comunidad para llegar a conformar la asociación Orebã que promueve el ecoturismo y la tradición del cacao orgánico/natural.

Para este productor, el conocimiento y la tradición han sido parte fundamental de su vida, y ahora sus hijos continúan ese legado. Siendo de origen Ngäbe-Buglé, su historia ha sido un reflejo de esfuerzo y perseverancia. Es una herencia el trabajo y dedicación que el señor Constantino ha logrado. La expectativa es seguir adelante con la esencia de sus ancestros, manteniendo el cacao ancestral.

Crédito

Soluciones para el negocio

Línea de crédito

El desafío para acceder a financiamiento limita el crecimiento empresarial en Panamá. Factores como la falta de garantías, la informalidad y la percepción de alto riesgo dificultan el acceso al crédito. Ante esta realidad, Microserfin desarrolló la “Línea de Crédito” para impulsar la sostenibilidad de los negocios. Un 78% de los clientes está interesado en adquirirla, destinándola principalmente a Capital de Trabajo (57%) e Inversión (22%). Diseñada para ofrecer liquidez continua, permite a los empresarios acceder a fondos a medida que realizan pagos y está dirigida a clientes PyME con mayor formalidad.

El esquema de crédito revolvente permite desembolsos totales o parciales según las necesidades del cliente, con fondos disponibles nuevamente a medida que se liquida el monto adeudado, ofreciendo flexibilidad. La Línea de Crédito se renueva anualmente, actualizando los datos del cliente y su información financiera, lo que permite evaluar una posible ampliación del crédito y ajustar el producto a las necesidades cambiantes, garantizando un acompañamiento continuo en el crecimiento empresarial.

Financiamiento para Educación: Un Modelo de Empoderamiento y Equidad para las Mujeres Panameñas

Según el Banco Mundial, las mujeres panameñas tienen una tasa de graduación superior a la de los hombres en secundaria y terciaria, pero enfrentan barreras económicas y culturales que limitan su acceso a programas educativos especializados. La educación es crucial para el desarrollo, y las mujeres desempeñan un papel cada vez más importante en la sociedad. En respuesta, Microserfin ha lanzado el programa Escala Mujer, destinado a mujeres emprendedoras para promover la inclusión y la igualdad de género.

Muchas mujeres buscan alternativas de financiamiento para invertir en su educación o la de sus hijos, sin depender de becas tradicionales. El producto de financiamiento educativo de Microserfin está diseñado para que las mujeres continúen sus estudios en niveles medios, seminarios o formación técnica, abriéndoles nuevas oportunidades laborales y emprendedoras. Este acceso es clave para reducir desigualdades laborales y aumentar la participación femenina en sectores demandados. Invertir en la educación femenina potencia el desarrollo de habilidades que impactan positivamente en la economía y mejora el bienestar de las generaciones futuras.

"Como madre, este crédito ha sido una bendición. Logré costear la educación en Enfermería que requiere mi hija por medio del crédito Escala Mujer. ¡Gracias por pensar en nosotras!"
Ana Sanchez (Cliente)

Este crédito ha sido una bendición. Financié una parte de mi educación universitaria en Psicología. ¡Gracias por pensar en nosotras!" Ilem Puerto (Cliente)

Rural

En 2024, Microserfin, con el apoyo de Frankfurt School, realizó una consultoría para mejorar el proceso de crédito agropecuario. El enfoque fue optimizar las políticas de crédito, crear productos financieros adecuados y mejorar el análisis de los créditos. Como resultado, se implementaron herramientas innovadoras que buscan mejorar el acceso al financiamiento y contribuir al desarrollo sostenible del sector agropecuario en Panamá. Este informe presenta los principales hallazgos, acciones y resultados del proceso.

Objetivo y Metodología

La consultoría tuvo como objetivo mejorar la gestión del crédito agropecuario de Microserfin, adaptando los productos a las necesidades del sector agrícola. Se utilizó una metodología que incluyó encuestas, análisis de datos y la creación de herramientas para los asesores. Se implementó un piloto en tres oficinas para probar las nuevas metodologías, lo que permitió hacer ajustes antes de implementar los cambios en la entidad.

Actividades Realizadas

La consultoría se dividió en actividades clave. Se realizó un estudio de mercado para conocer las necesidades de los productores agropecuarios y las oportunidades para Microserfin. Luego, se hizo un análisis de brechas para revisar las políticas y productos agropecuarios existentes, identificando diferencias con las mejores prácticas del sector. A partir de este análisis, se elaboraron recomendaciones para ajustar las políticas de crédito y mejorar la estructura organizativa de la institución.

Después, se implementó un piloto de la nueva metodología de gestión del riesgo agrícola y crédito, con productos innovadores como los productos verdes, destinados a financiar tecnologías para mitigar el impacto del cambio climático. En esta fase, se realizaron pruebas en tres oficinas de Microserfin para evaluar la efectividad antes de la implementación nacional.

Al finalizar el piloto, se desarrolló una estrategia para adoptar la nueva metodología en toda la entidad, incluyendo un plan de implementación y una hoja de ruta. También se diseñó una nueva estructura organizativa y un plan de formación para los asesores, garantizando la correcta implementación de los nuevos procesos y productos.

Resultados del Piloto

Durante el piloto, se desembolsaron 322 créditos por \$512,166.85 en las tres oficinas seleccionadas. Los resultados confirmaron varias hipótesis clave. Se validó que para créditos inferiores a \$1,000, el plazo máximo debe ser de 12 meses, ajustándose a los ciclos de producción agrícola. Además, se observó que el uso de una ficha técnica agropecuaria permitió un análisis más preciso. Otro resultado positivo fue la creación de

productos verdes, como bombas de riego solares y sistemas de riego eficiente, que ofrecieron soluciones prácticas para enfrentar las sequías y otros desafíos ambientales en las zonas agrícolas. A pesar de los avances, también se identificaron desafíos importantes. Uno de ellos fue la dificultad para que los productores adoptaran nuevas tecnologías, como las bombas de riego solares, debido a la resistencia al cambio en el sector agropecuario. Además, la limitada oferta de proveedores de tecnologías verdes y seguros agropecuarios en el país representó un reto adicional. No obstante, se concluyó que estas innovaciones eran fundamentales para mejorar la sostenibilidad del sector a largo plazo.

Durante el proceso, se aprendieron varias lecciones clave. Se confirmó que los plazos para créditos menores a \$1,000 deben ajustarse a los ciclos de cultivo, siendo esencial conocer los calendarios de siembra y cosecha para un análisis adecuado. También se observó que los productos verdes tienen gran potencial para beneficiar tanto a los productores como al medio ambiente, pero es necesario seguir trabajando en la educación y sensibilización sobre estos beneficios.

A partir de los resultados del piloto, Microserfin tiene la intención de fortalecer el enfoque en productos verdes, promoviendo su financiamiento como solución ante los desafíos del cambio climático. Además, se continuará mejorando la ficha técnica agropecuaria para ajustar las condiciones de financiamiento a las realidades del sector.

La consultoría y el piloto implementado en el crédito agropecuario han permitido a Microserfin avanzar en la mejora de su oferta de productos y servicios para los microempresarios agropecuarios. Mediante la adopción de nuevas metodologías, la creación de productos innovadores y el fortalecimiento organizativo, se busca ofrecer soluciones financieras más eficientes, accesibles y sostenibles para los productores. Con base en los aprendizajes obtenidos, Microserfin continuará avanzando en su compromiso con el desarrollo del sector agropecuario, mejorando la resiliencia de los microempresarios y promoviendo un futuro más sostenible para la agricultura en Panamá.

Educación

La educación financiera es esencial para el desarrollo de microempresarios y el fortalecimiento de sus negocios. En 2024, la capacitación de microempresarios aumentó significativamente tanto en modalidad presencial como en la plataforma educativa virtual *Impulsamos Tu Negocio*, alcanzando a más de 24.000 personas. En colaboración con aliados estratégicos como la OIM, el Arzobispado de Panamá, universidades y la Cruz Roja Panameña, se formaron más de 150 personas en 16 horas de capacitación, con un 64% de los beneficiarios provenientes de aliados y un 36% de emprendedores vinculados a la Cruz Roja. Esto refuerza el compromiso con la inclusión y las microfinanzas productivas en Panamá.

Durante 2024, la plataforma educativa continuó su crecimiento, alcanzando 1,450 registros, el 51% de los cuales son clientes con crédito productivo. Para mejorar la salud financiera de los hogares, se incorporó la guía “No Mueras en el intento”, un manual creado con inteligencia artificial que ofrece a los microempresarios técnicas para la sostenibilidad de sus negocios. Con un enfoque innovador, los interesados pueden obtener la guía comentando la palabra “Guía” en Instagram, logrando más de 1,000 visualizaciones en su primera publicación y alcanzando un 75% del público objetivo. Esta iniciativa demuestra el impacto positivo de la transformación digital en los clientes.

Ahorro

La educación, tanto virtual como presencial, hace énfasis en el ahorro.

El 64% de los microempresarios se han capacitado en el módulo "Ahorro Sí se Puede", donde aprenden los 4 métodos básicos para crear y mantener un fondo de ahorro:

- Comienza con pequeños pasos que te lleven a crear el hábito de ahorrar.
- Establece una meta clara para tus ahorros.
- Págate a ti mismo primero.
- Prueba y evalúa los métodos de ahorro que mejor se adapten a tu situación y te den buenos resultados.

"Nunca había pensado en pagarme a mí misma, esto me ayudaría a crear un fondo para ahorrar", "Ahora comprendo que no se trata de la cantidad, sino de establecer un hábito de ahorro", "Establecer una meta de ahorro me ha funcionado mucho. Ahora ahorro una pequeña cantidad diaria y me resulta más fácil", son algunos testimonios tras finalizar las capacitaciones.

Riesgo y Seguros

Todos los días, las personas se enfrentan a eventos inesperados con distintos niveles de riesgo. Estos pueden ocurrir en casa, en el trabajo o al transitar por las calles. Más de 2,400 microempresarios han sido capacitados en el módulo "Riesgos y Seguros", aprendiendo a afrontar, prevenir, evitar, protegerse e incluso ignorar ciertos riesgos. Lo más importante es comprender la relevancia de contratar un seguro. Con una prima baja, los seguros brindan protección financiera, compensando daños materiales, indemnizaciones por enfermedades, pagos por pérdidas de ingresos, entre otros beneficios.

Los seguros se dividen en diversas categorías: Seguros Obligatorios, Seguros contra Daños y Seguros de Personas. En Microserfin, más de 16,400 microempresarios cuentan con este tipo de seguro, a través de microseguros de Vida, Exequias, salud e Incapacidad.

Seguros

Durante más de cinco años, hemos brindado coberturas accesibles a personas de ingresos bajos y medianos, especialmente microempresarios con recursos limitados y enfrentando riesgos significativos. Según la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá, el mercado de microseguros ha crecido de forma sostenida, alcanzando a más de 300,000 personas en 2023. Esta expansión refleja el avance de una cultura preventiva en Panamá, especialmente en áreas rurales. Microserfin es parte activa de este movimiento, con más de 24,828 microseguros y asistencias vendidos en 2024, y cerca de 110,000 colocaciones desde 2019, año del lanzamiento de nuestro primer producto de asistencia.

Gracias al trabajo realizado, se ha logrado impactar zonas de alto riesgo, especialmente comunidades rurales. En 2024, se colocaron 8,987 microseguros y asistencias entre microempresarios dedicados a la ganadería y agricultura, lo que representa el 36.2% de las colocaciones totales, alineado con la misión institucional. En Panamá, asegurar a las mujeres es clave para la equidad y el bienestar social. Aunque más mujeres acceden a seguros públicos y privados, persisten brechas de protección. Iniciativas como los

microseguros refuerzan el compromiso de la entidad de garantizar la continuidad de sus negocios y ofrecerles tranquilidad, ayudándolas a superar los riesgos del entorno. En 2024, se colocaron 10,775 microseguros o asistencias a mujeres, lo que representa el 43.4% de las colocaciones totales de ese año. Estas acciones son esenciales para empoderarse, proteger su futuro y fomentar un desarrollo más inclusivo.

17. Seguro voluntario			
<i>Total clientes de crédito</i>			
Seguro	Dic.23	Dic.24	Var
Salud	14.937	14.075	-6%
Vida	5.006	6.783	35%
Exequias	11.210	9.820	-12%
Total	17.249	16.460	-5%

Cientes vigentes a cierre de año

Retroalimentación de nuestros clientes:

Los comentarios claves a destacar de los clientes de seguros:

- **Bajos costos de primas:** Las primas son asequibles, lo que les permite cubrir riesgos sin afectar su flujo de caja.
- **Cobertura de riesgos específicos:** Abordan situaciones concretas, adaptándose a sus necesidades particulares.
- **Fortalecimiento de la resiliencia empresarial:** Negocios más resilientes, permitiéndoles manejar imprevistos sin perder toda su inversión o enfrentar cierres inesperados.
- **Nivel de NPS (Net Promoter Score):** Más del 91% de los clientes recomendarían adquirir microseguros o asistencias a sus familiares o amigos.

Total de reclamos efectivos:

Al cierre de 2024, 34 clientes o sus familiares fueron beneficiados por algún microseguro. Los beneficios incluyen:

- **Microseguro de Asistencia Funeraria (Microsaf):** Más de 9.000 dólares en beneficios a familiares de clientes asegurados.
- **Microseguro Oncológico:** Más de 6.500 dólares a clientes diagnosticados con cáncer.

- **Microseguro de Vida:** Más de 13.225 dólares en cobertura para clientes y beneficiarios.

Estos beneficios reflejan una siniestralidad aproximada del 0.15%. Además, las asistencias han brindado servicio a 54 clientes por un monto superior a 3,000 dólares.

Microseguro Mujer: Protección Personalizada para la Mujer Panameña

Desde su lanzamiento en septiembre de 2024, se han colocado más de 660 Microseguros Mujer. De este total, 479 han sido adquiridos por mujeres titulares de créditos, mientras que 181 fueron contratados por hombres para proteger a sus esposas. En un contexto donde las mujeres enfrentan riesgos laborales, familiares y sociales desproporcionados, el Microseguro Mujer se posiciona como un mecanismo esencial de protección. Este producto ofrece seguridad ante eventos inesperados y está diseñado específicamente para abordar las necesidades de las mujeres microempresarias, quienes a menudo tienen menos acceso a seguros tradicionales.

El 65% de las mujeres panameñas trabajan en el sector informal o en empleos vulnerables, exponiéndolas a precariedad económica y limitando su acceso a seguros médicos y de vida. El Microseguro Mujer cubre situaciones como maternidad e incapacidades, adaptándose a las realidades económicas y sociales de este grupo. Su bajo costo lo hace accesible para mujeres en sectores de bajos ingresos, garantizando una protección financiera fuera de su alcance de otro modo.

En 2024, también se lograron las siguientes ventas en el producto Escala Mujer:

- **Clientes:** 24
- **Monto:** USD 34.364,85

Digitalización

Como Grupo, se prioriza la innovación. Por ello, se desarrolló un instrumento financiero completamente digital que refleja la evolución de los productos y servicios, comprometido con la comodidad, accesibilidad y eficiencia para los clientes.

A través de la estrategia omnicanal, se lanzó Resuelve, el Crédito Digital de Microserfin, una opción innovadora que permite a los clientes elegibles acceder a un crédito sin barreras geográficas ni limitaciones de tiempo, con un proceso sencillo y protocolos de seguridad avanzados.

Este producto digital garantiza rapidez en los procesos de aprobación, reduce costos operativos y mejora la productividad, lo que incrementa los ingresos comerciales. Desde su lanzamiento en diciembre de 2024, se han desembolsado 30 créditos digitales por un total de 49.200 dólares.

Adopción Digital en números

Los canales digitales se han consolidado como un pilar clave en la relación con los clientes. Con el lanzamiento del Crédito Digital “Resuelve”, los clientes ahora pueden acceder a

financiamiento sin intervención física, lo que facilita el acceso de manera más ágil y accesible.

Más de 1,000 clientes ingresan mensualmente para consultas, pagos y gestiones. Actualmente, el 58% de la cartera vigente está registrada en la plataforma, con un 71% de ellos bancarizados por Microserfin y un 34% pertenecientes a segmentos desafiantes. Esto demuestra el impacto en sectores tradicionalmente excluidos, reafirmando que la inclusión digital es viable en todos los niveles.

Los pagos digitales también han sido efectivos, con más del 22% de las cuotas mensuales realizadas a través de canales digitales, lo que marca un hito en la reducción de la brecha digital y financiera. Esta tendencia mejora la comodidad de los clientes y les permite enfocarse en el crecimiento de sus negocios.

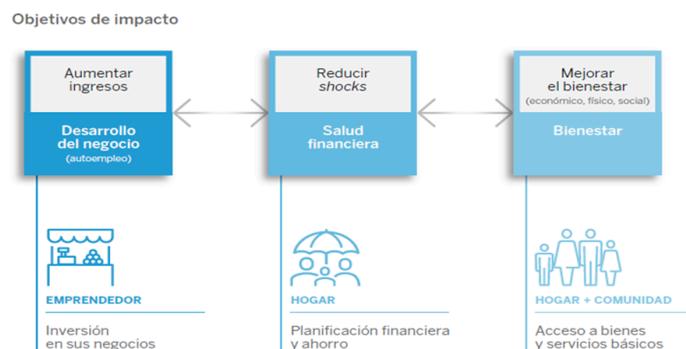
La inclusión digital ha permitido llegar a comunidades remotas, como Cucunatí, Darién, a través de un Corresponsal Satelital. Esta iniciativa ha facilitado el pago de cuotas y proporcionado más de 700 horas de internet gratuito a clientes y no clientes, beneficiando principalmente a estudiantes y promoviendo el desarrollo educativo y social de la comunidad.

La plataforma de Solicitud de Crédito Web ha transformado el proceso de financiamiento, con cerca de 1,700 solicitudes mensuales, que representan el 48% de los desembolsos totales de Microserfin.

Los canales digitales de Microserfin no solo reflejan avances tecnológicos, sino también un esfuerzo constante por democratizar el acceso a servicios financieros. Las cifras evidencian que, con las herramientas adecuadas, es posible empoderar a los clientes y cerrar brechas históricas, generando un impacto significativo en sus vidas y comunidades.

Impacto en los hogares

Las microfinanzas ofrecen la oportunidad de financiar y hacer crecer los negocios, lo que, a medida que estos crecen, impacta indirectamente en el bienestar de los hogares. Para ajustar la oferta de valor a las necesidades de los clientes y maximizar el impacto, Microserfin realiza un análisis detallado, sistemático y periódico de los cambios que experimentan los emprendedores en el desarrollo de sus negocios, su bienestar y su salud financiera.

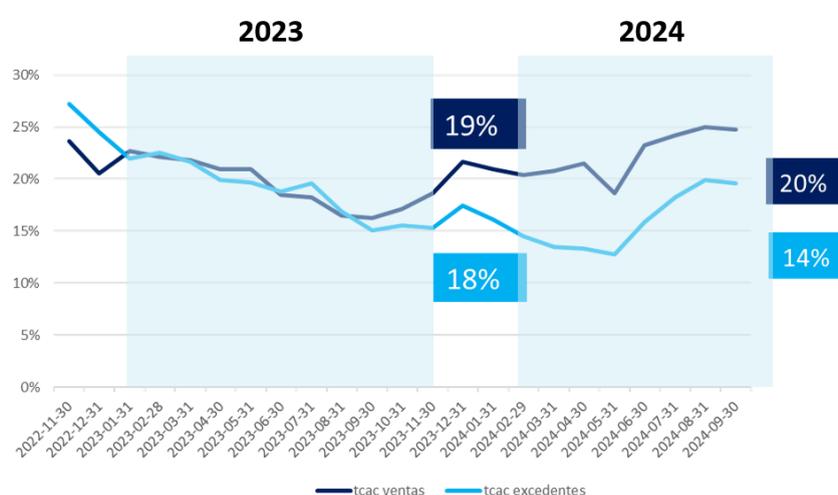


Crecimiento de los negocios

En 2024, la entidad renovó créditos a 6,867 emprendedores. A medida que la relación con la entidad se fortalece, los negocios crecen más rápido, estabilizándose en fases más maduras. El desempeño de los negocios depende en gran medida del entorno macroeconómico. La resiliencia de los microempresarios se refleja en un crecimiento de ventas del 20% anual, similar al del año pasado, mientras que el crecimiento de los excedentes fue del 14% anual. Esta tendencia, ajustada por inflación, es mayor que el año anterior, lo que indica que los negocios enfrentaron mayores gastos en comparación con 2023, a pesar de la reducción de la inflación, que llegó con rezago a ciertos segmentos.

18. Crecimiento de las ventas y excedentes

Emprendedores de crédito que han renovado un crédito en cada período



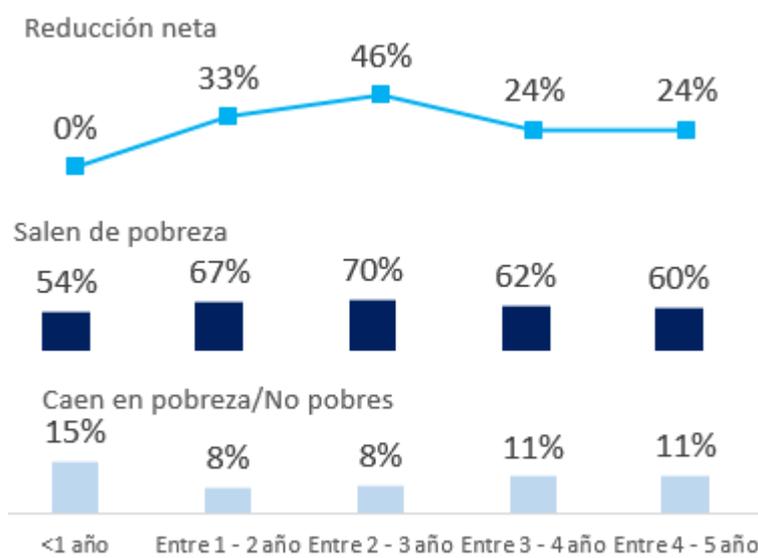
() Emprendedores que han tenido al menos una renovación. Se compara su información financiera con la inmediatamente anterior. Se realiza el cálculo de las tasas de crecimiento anual compuesta (tcac) para cada uno de los emprendedores, excluyéndose los valores extremos del 5% superior y del 1% inferior tratados como outliers. Tasas deflactadas. Se muestra el promedio anual de las series en 2023 y 2024. * Emprendedores que mejoran su renta relativa a la línea de la pobreza con respecto su desembolso inmediatamente anterior.

Esto se ha traducido en una mejora de la renta en uno de cada dos hogares: 62% de los hogares mejoran su renta en 2024, frente al 56% en 2023. En 2024, un menor número de emprendedores salió de la pobreza en comparación con años anteriores. En promedio, los emprendedores en situación de pobreza se reducen un 33% en el segundo año de relación con la entidad, con una tendencia positiva a lo largo del tiempo. Sin embargo, los emprendedores con más antigüedad aún se están recuperando de algunos shocks.

Dado que una mayor proporción de mujeres entra en situación de pobreza, y su desempeño se mantiene sólido, 6 de cada 10 mujeres salen de la pobreza gracias al apoyo de Microserfin.

19. Reducción del segmento de pobreza

Emprendedores de crédito que han renovado un crédito en 2024



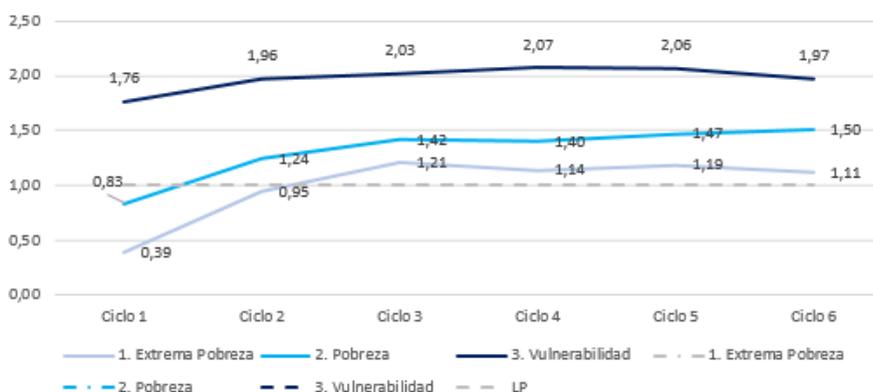
(¹) Se muestran los emprendedores renovados. Se excluye de la salida de la pobreza a aquellos emprendedores dados de baja por impago (castigados). • Salida de la pobreza: Emprendedores en la pobreza al inicio de su relación con la entidad (clasificados como extremadamente pobres o pobres) que han generado rentas por encima de la Línea de Pobreza. • Entrada en la pobreza: Emprendedores en no pobreza al inicio de su relación con la entidad (clasificados como vulnerables u otros), que han generado rentas por debajo de la Línea de Pobreza. • Reducción neta: Salida de la pobreza - Entrada en la pobreza.

El tiempo necesario para que cada persona mejore su renta depende en gran medida de su punto de partida. Aquellos que comienzan en situación de pobreza extrema requieren al menos tres créditos para superar la línea de pobreza, mientras que aquellos en pobreza (no extrema) logran superarla con solo un segundo crédito.

Las personas en pobreza extrema necesitan más tiempo, al menos tres créditos, para superar la línea de pobreza, lo que resalta la importancia de establecer relaciones a largo plazo.

20. Renta relativa a la línea de pobreza, por cada ciclo de crédito

Emprendedores de crédito que han renovado un crédito en 2024



Se muestran los emprendedores atendidos durante 2011 y 2024 con crédito individual —clasificados según su situación inicial en el primer crédito— se exhibe el excedente per cápita en cada ciclo de crédito y en relación a la Línea de Pobreza oficial del país según el año de desembolso. La renta relativa toma valor 1 cuando es igual a la Línea de Pobreza.

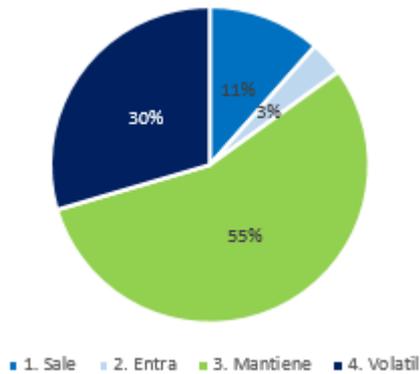
Una de las principales características de la vulnerabilidad es la inestabilidad en los ingresos, lo que provoca que los emprendedores entren y salgan de la pobreza en función de cómo evolucione su negocio. El 30% de los emprendedores se consideran volátiles, con ingresos que varían significativamente en el tiempo. El 55% mantiene una estabilidad, el 11% sale de la pobreza de forma definitiva y solo el 3% de aquellos que partieron por encima de la línea de pobreza vuelven a caer en ella.

De los emprendedores que empezaron en situación de pobreza, el 39% superó la pobreza de manera permanente, aunque el 23% tiene ingresos inestables. Entre los que no estaban en pobreza al ingresar a la entidad, solo el 5% cayó por debajo de la línea de pobreza, mientras que el 69% mantuvo su situación estable por encima de ella.

Dado que las relaciones a largo plazo promueven un desempeño positivo resulta clave seguir acompañando a los emprendedores en el tiempo para un progreso sostenido especialmente cuando para muchos emprendedores el negocio constituye la principal fuente de ingresos del hogar.

21. Inestabilidad de ingresos

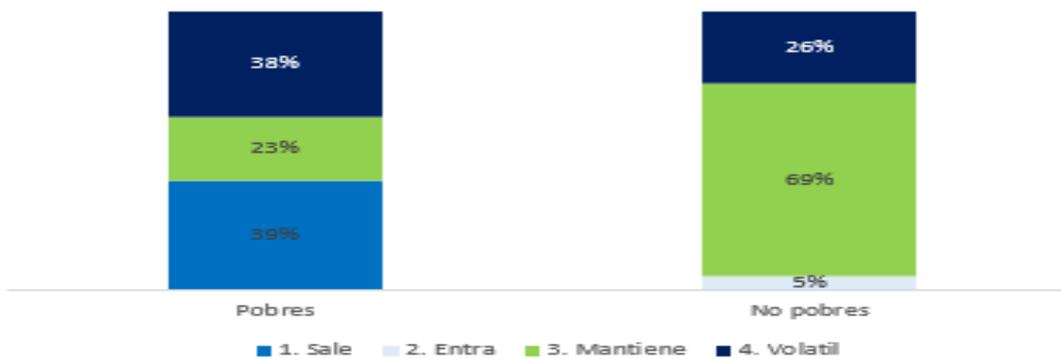
Emprendedores con más de cinco años de antigüedad



22. Inestabilidad, por grado de vulnerabilidad

Situación inicial - En Pobreza

Situación inicial - No pobreza



() Segmentado por emprendedores que, al inicio de su relación con la entidad, generaban excedentes para cada miembro del hogar por debajo/por encima de la línea de pobreza. Muestra de emprendedores atendidos desde 2011 hasta 31.12.2024 que han tenido un mínimo de cinco desembolsos. Se analiza el número de veces que un cliente cruza la línea de pobreza (LP). Volátil: Cliente cuyos excedentes por cada miembro del hogar cruzan más de una vez la LP. Sale de la pobreza: Cliente pobre al inicio cuyos excedentes crecen por encima de la LP (y no se observa que vuelvan a disminuir). Entra en la pobreza: Cliente no-pobre al inicio cuyos excedentes caen por debajo de la LP (y no se observa que vuelvan a aumentar). Estable: Cliente que se mantiene en su situación de pobre (o no-pobre) a lo largo de los cinco desembolsos.

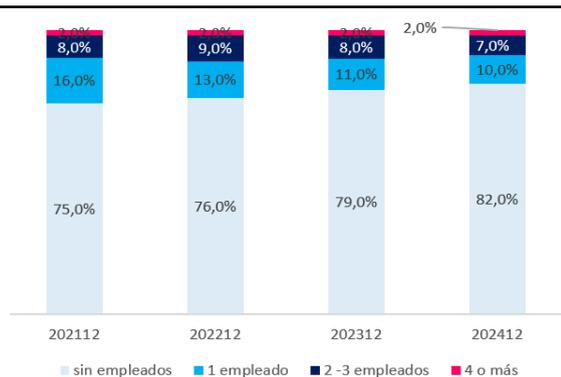
Comunidad, generando empleo

A medida que los emprendedores hacen crecer sus negocios, aumentan su capacidad para contratar personal. El 10% tiene al menos un empleado en nómina, y el 5% emplea a dos o más personas, generando oportunidades en sus comunidades.

Cuanto más tiempo el emprendedor está vinculado a la entidad, mayor es su capacidad para contratar. El 18% de los clientes de la entidad afirma tener al menos a una persona contratada, lo que estimula el flujo económico en sus entornos. Este impacto positivo indirecto contribuye a mejorar la calidad de vida de miles de personas.

23. Fuente de empleo

Total emprendedores de crédito



6.568 Empleos

18% contrata al menos un empleado

Considera el número de empleados del negocio de los emprendedores con crédito vigente. No se realizan imputaciones de missing

Salud financiera

En los últimos años, Panamá ha mantenido esfuerzos en inclusión financiera, alcanzando en 2021 el 45% de adultos con una cuenta en una institución financiera o proveedor de dinero móvil, una cifra similar al 46% registrado en 2017. Además, el 36% de los adultos realizó o recibió pagos digitales en el último año. Si bien el acceso a productos financieros es un paso clave para gestionar las finanzas del hogar, es necesario abordar otras dimensiones, como la capacidad de generar ingresos, controlar los gastos, ahorrar, planificar y gestionar riesgos.

Esto es particularmente relevante en comunidades vulnerables, ya que tienen una mayor probabilidad de verse afectadas por imprevistos y por el uso inadecuado de productos financieros, lo que puede perjudicar la capacidad del negocio y del hogar para seguir adelante. Una buena salud financiera permite gestionar mejor los recursos, afrontar imprevistos y planificar el futuro, lo que contribuye a mejorar el bienestar económico.

Definición: Microserfin define salud financiera como la capacidad de los hogares para:

1. Gestionar sus finanzas hoy (gestión)
2. Gestionar imprevistos (shocks)
3. Anticipan las situaciones futuras para poder afrontarlas (planificación e inversión)

Esta definición se alinea con la establecida en la cumbre del G20 en Río en 2024 y publicada por The Global Partnership for Financial Inclusion (GPII): "Un estado en el que las personas son capaces de manejar con solvencia sus necesidades y obligaciones financieras, pueden afrontar imprevistos, perseguir aspiraciones, metas y aprovechar oportunidades, y se sienten satisfechas y seguras con respecto a su gestión financiera, considerando las circunstancias específicas del país."

Este concepto fue respaldado por los Ministros de Finanzas y Gobernadores de los Bancos Centrales del G20. Las mediciones realizadas siguen la nota metodológica publicada por GPFI, aunque no son exhaustivas.

Para Microserfin, una buena salud financiera es esencial para el bienestar y la resiliencia de los hogares.

Medición: En línea con el planteamiento del Grupo FMBBVA, se ha establecido una medición objetiva que abarca la gestión de gastos e ingresos, así como el nivel de ahorro y bienes.

Este análisis tiene como objetivo identificar oportunidades para acompañar a los emprendedores de manera más efectiva, ya sea mediante recursos financieros actuales o nuevos. Para lograrlo, es necesario un proceso continuo de aprendizaje, adopción de buenos hábitos financieros y acceso a servicios financieros adecuados.

Encuestas de Salud Financiera

Microserfin realiza encuestas anuales para evaluar la salud financiera de los hogares que atiende. En áreas no digitalizadas, las encuestas son la única herramienta para medir esta salud, registrando no solo su evolución durante el año, sino también la percepción de los hogares sobre la utilidad de las herramientas disponibles.

En 2024, se realizó una encuesta con el fin de medir la salud financiera, evaluada en función del nivel de ahorro, bienes y la gestión de ingresos y gastos cotidianos.

1. Total de 330 encuestas de salud financiera.
2. Se realizaron a través de la red de oficiales de crédito a lo largo del tercer trimestre de 2024.
3. La muestra es representativa en perfil y sólo se incluyen microemprendedores con crédito.
4. Margen de error [5%] / confianza [95%]

[1] Porcentaje de adultos mayores de 15 años. Los datos regionales excluyen a las economías de ingresos altos, según datos del FINDEX del Banco Mundial.

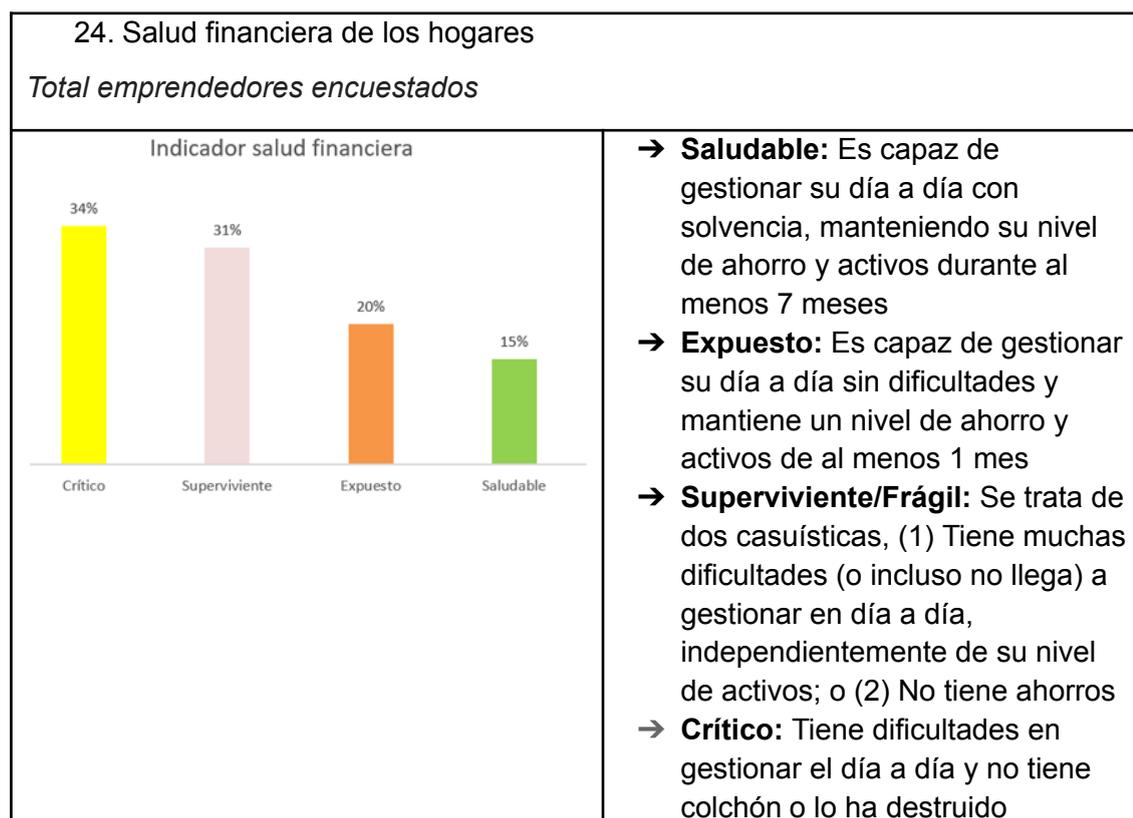
Evaluación de la salud financiera de los hogares

Mantener un control adecuado sobre la gestión diaria y el nivel de ahorro y bienes acumulados es clave para crear un futuro económico más seguro y próspero. A medida que aumenta la salud financiera, los emprendedores recurren más a préstamos formales para realizar inversiones, en lugar de depender de fuentes como préstamos de familiares y

amigos. Esto resalta la importancia de guiar a los emprendedores en el uso de recursos que aseguren estabilidad financiera.

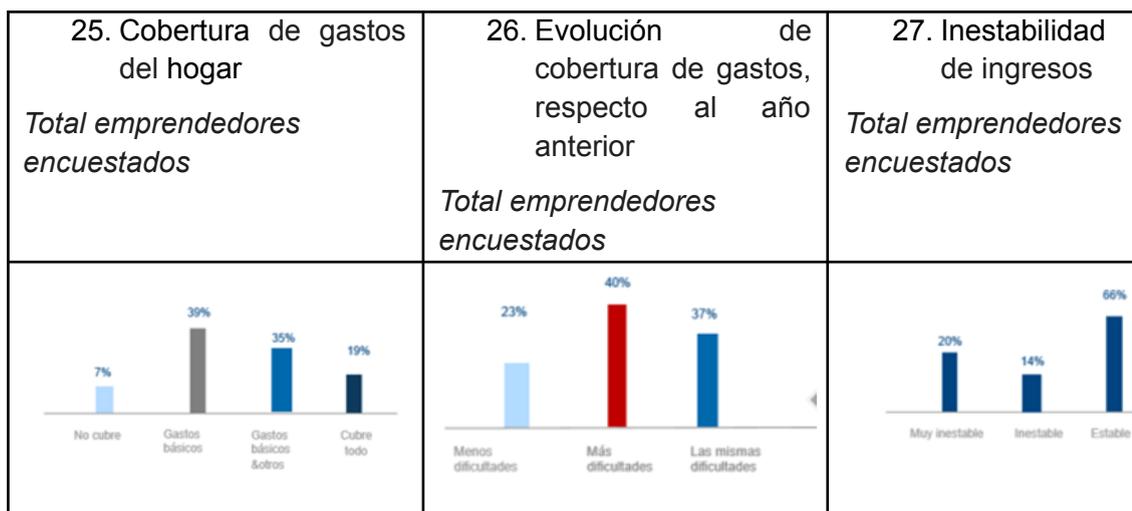
En la encuesta de salud financiera de 2024, se midieron la gestión de gastos e ingresos, así como el nivel de bienes y ahorro de los hogares. El 15% de los hogares gestionan sus finanzas con holgura, un 34% se encuentra en una situación crítica y el 51% está en una situación intermedia.

Un 34% de los hogares se encuentra en una situación crítica, frente a un 15% que gestiona sus finanzas con comodidad.



Evolución de gastos vs ingresos. La capacidad de los hogares para cubrir sus gastos ha mejorado, con un 60% que logra hacerlo con la misma o menos dificultad que el año anterior. Solo un 7% de los hogares no puede cubrir sus gastos básicos. Además, la inestabilidad de ingresos ha disminuido respecto a 2023; un 34% de los hogares concentra la mayoría de sus ingresos en un máximo de 9 meses al año, en comparación con el 65% en 2023. Esto indica que aún enfrentan dificultades para garantizar ingresos a lo largo de todo el año.

El nivel de pobreza económica sigue influyendo en la capacidad de gestionar gastos frente a ingresos, ya que a mayor vulnerabilidad, peor es la gestión.



Evolución de ahorro y bienes.

En contraste con la gestión financiera diaria, que refleja un flujo, está la capacidad de mantener un ahorro regular y activos que generen valor futuro.

El 55% de los emprendedores tienen ahorros. Al analizar el ahorro en el último año, se observa que casi la mitad de los ahorradores han aumentado o mantenido su colchón financiero, lo que muestra interés por el ahorro. Sin embargo, solo un 9% podría subsistir más de 6 meses solo con sus ahorros.

Este segmento tiende a invertir: el 46% de los emprendedores posee bienes. Al evaluar la evolución de bienes y/o ahorros, el 90% mantiene o aumenta su nivel de ahorro y/o activos en comparación con el año anterior. Un 13% podría vivir más de 6 meses si vendiera los bienes de su negocio u hogar.

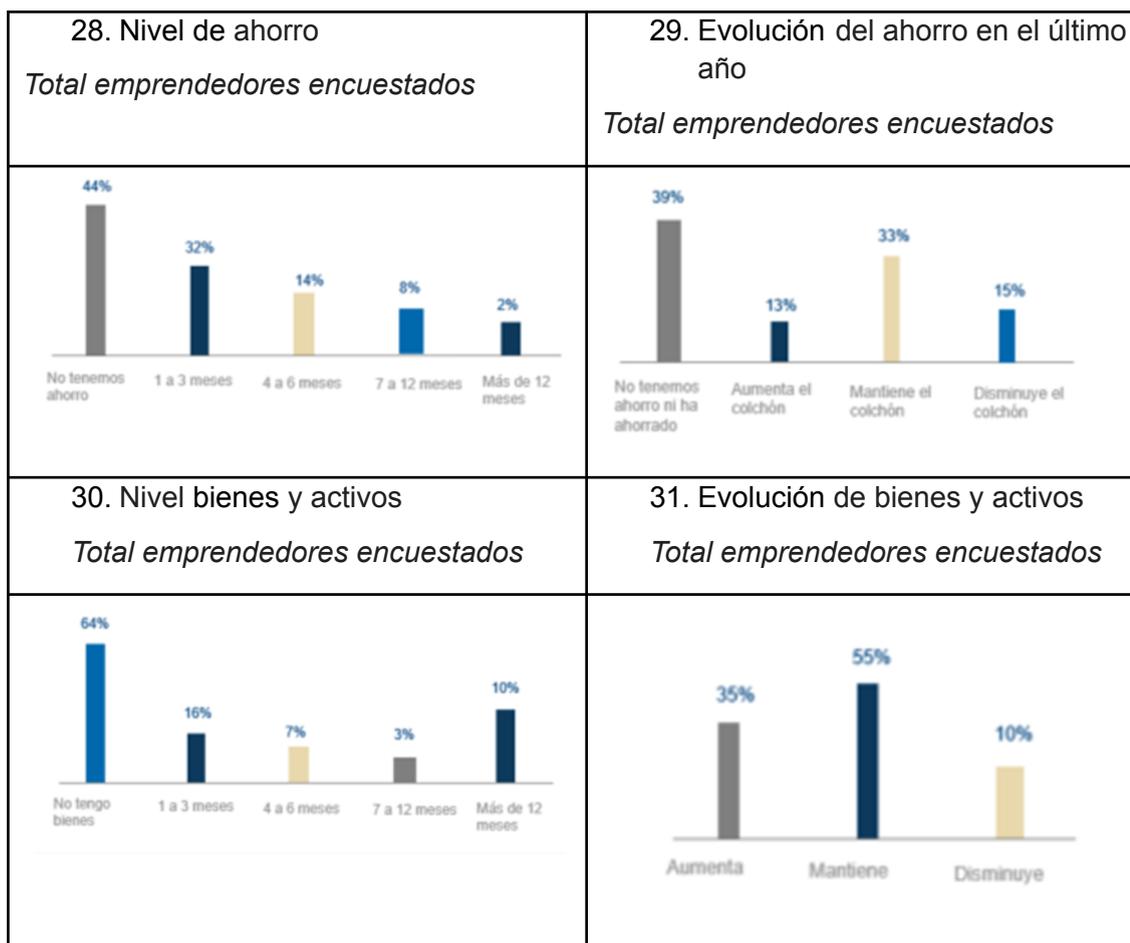
El porcentaje de personas que ahorran e invierten es menor que en otros países. El principal destino de ambos es el negocio. A mayor nivel de salud financiera, mayor es el porcentaje de personas que ahorran e invierten.

Las principales características que definen las preferencias de inversión son la edad, el género, el nivel económico y educativo.

A mayor salud financiera, mayor capacidad de ahorro e inversión.

- Género, hay mayor porcentaje de personas que invierten y ahorran
- El nivel de ahorro se ve condicionado por el nivel de pobreza económica, observándose una correlación negativa entre la pobreza y el ahorro.
- También se observa una leve relación entre ahorro y nivel de educación, mayor porcentaje de personas que ahorran a mayor nivel de educación.
- Las personas mayores de 65 años ahorran en menor medida que el resto.

Cuanto mayor es el nivel de vulnerabilidad, menor es el porcentaje de personas que ahorran.



La salud financiera de los clientes de Microserfin muestra margen de mejora en ahorro e inversión. Aunque la mayoría puede cubrir sus gastos, 5 de cada 10 no tienen ahorros, 6 de cada 10 carecen de bienes y 4 de cada 10 no han invertido en el último año. Además, la vulnerabilidad económica y la inestabilidad de ingresos son desafíos para algunos emprendedores.

Conclusión

El Informe de Impacto 2024 de Microserfin refleja un año de compromiso sólido con la inclusión financiera y el desarrollo sostenible en Panamá. A través de la provisión de servicios financieros y no financieros, la entidad ha logrado un impacto significativo en la vida de miles de microempresarios, especialmente aquellos en situaciones de vulnerabilidad.

- **Inclusión financiera**

- Microserfin ha facilitado el acceso a servicios financieros a poblaciones tradicionalmente excluidas, impulsando sus negocios y mejorando su calidad de vida.
- El enfoque en la inclusión financiera de mujeres y emprendedores rurales ha demostrado ser fundamental para reducir las brechas sociales y económicas.

- **Desarrollo sostenible**

- La entidad ha contribuido al desarrollo productivo de los emprendedores, fomentando la creación de empleo y el crecimiento económico local.
- El compromiso con prácticas responsables y la búsqueda de la sostenibilidad se refleja en su modelo de negocio y en sus programas de apoyo.

- **Impacto social**

- Microserfin ha demostrado un aumento en el alcance de su impacto, beneficiando a un número creciente de microempresarios en todo el país.
- La entidad ha jugado un papel crucial en la integración económica de poblaciones migrantes y refugiadas, ofreciéndoles oportunidades de desarrollo.

- **Reconocimientos y crecimiento**

- Microserfin ha sido reconocida como una institución líder en microfinanzas en Panamá, lo que evidencia su compromiso y efectividad.
- La entrada de Microserfin al mercado de bonos sociales es un hito importante, que demuestra su capacidad para atraer financiamiento dedicado a proyectos con impacto social positivo y su compromiso con la transparencia y la rendición de cuentas.

- **Desafíos y oportunidades**

- Si bien se han logrado avances importantes, persisten desafíos relacionados con el acceso a internet, la desigualdad económica y las brechas digitales.
- Microserfin tiene la oportunidad de seguir innovando y adaptando sus servicios para abordar estos desafíos y maximizar su impacto en las comunidades que atiende.

Microserfin ha consolidado su posición como un actor clave en el desarrollo socioeconómico de Panamá, generando un impacto positivo y duradero en la vida de miles de personas. La emisión de bonos sociales refuerza su compromiso con la inclusión financiera, el desarrollo sostenible y la construcción de un futuro más próspero para todos, al tiempo que diversifica sus fuentes de financiamiento para ampliar su alcance e impacto.



microserfin | Fundación
BBVA Microfinanzas

www.microserfin.com

VIII. PARTE

8.1 Declaración Jurada

Se adjunta la Declaración Jurada del Emisor correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024.



REPÚBLICA DE PANAMÁ
PROVINCIA DE PANAMÁ

NOTARÍA CUARTA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ

Licdo. Raúl Iván Castillo Sanjur

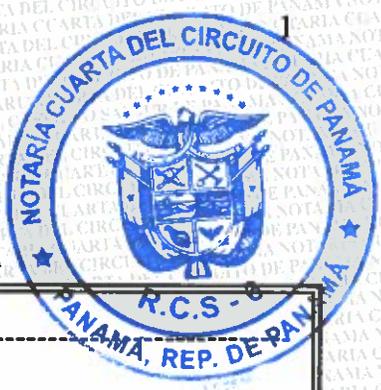
NOTARIO PÚBLICO CUARTO

TELS.: 223-5565
263-5411
263-4160

AVENIDA MANUEL MARIA ICAZA
EDIFICIO TORRE COSMOS,
PLANTA BAJA
E-mail: info@notariacuarta.com

COPIA
ESCRITURA No. _____ DE _____ DE _____ DE 20 _____

POR LA CUAL:



NOTARÍA CUARTA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ

-----DECLARACIÓN NOTARIAL JURADA-----

En la ciudad de Panamá, Capital de la República y Cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre, a los veinticinco (25) días del mes de marzo de dos mil veinticinco (2025), ante mí el suscrito Licdo. **RAUL IVAN CASTILLO SANJUR**, Notario Público Cuarto del Circuito de Panamá, portador de la cédula de identidad personal número cuatro- ciento cincuenta y siete- setecientos veinticinco (4-157-725), comparecieron personalmente: la señora **GISSELE AMELIA GONZALEZ ARANDA DE DOMINGUEZ**, mujer, panameña, mayor de edad, con cédula de identidad personal No. nueve-ciento noventa y tres- cuatrocientos veintisiete (9-193-427), el señor **EDISON JAVIER MEJIA ARDILA**, varón, colombiano, mayor de edad, con pasaporte No. AS setecientos once mil cuatrocientos quince (AS711415) y carné de residente permanente No. E- ocho- doscientos cinco mil seiscientos cincuenta y uno (E-8-205651), y el señor **JONATHAN ANDRÉS PINZÓN**, varón, colombiano, mayor de edad, con pasaporte No. AW seiscientos noventa mil quinientos noventa y dos (AW690592), Presidenta de la Junta Directiva, Gerente General y Gerente Financiero, respectivamente, de **SOLUCIONES DE MICROFINANZAS, S.A. (MICROSERFIN)**, sociedad anónima organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, inscrita al Folio doscientos setenta y siete mil seiscientos quince (277615) (S), de la Sección de Mercantil del Registro Público, a quienes conozco y a fin de dar cumplimiento a las disposiciones contenidas en el Acuerdo ocho – dos cero cero cero (8-2000) , del veintidós (22) de mayo de dos mil (2000) de la Superintendencia del Mercado de Valores (antes Comisión Nacional de Valores) de la República de Panamá, según el mismo ha sido modificado, por este medio dejan constancia bajo la gravedad de juramento, de lo siguiente:-----

- a. Que, cada uno de los firmantes ha revisado el Estado Financiero Anual de **SOLUCIONES DE MICROFINANZAS, S.A. (MICROSERFIN)** correspondiente al treinta y uno (31) de diciembre de dos mil veinticuatro (2024).-----
- b. Que, a juicio de ellos, los Estados Financieros de **SOLUCIONES DE MICROFINANZAS, S.A. (MICROSERFIN)** no contienen informaciones o declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni omiten información sobre hechos de importancia que deban ser divulgados en virtud del Decreto-Ley uno (1) de mil novecientos noventa y nueve (1999) y sus reglamentos, o

que deban ser divulgados para que las declaraciones hechas en dicho informe no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueran hechas.-----

c. Que, a juicio de ellos, los Estados Financieros Anuales de **SOLUCIONES DE MICROFINANZAS, S.A. (MICROSERFIN)** y cualquier otra información financiera incluida en los mismos, representan razonablemente en todos sus aspectos la condición financiera y los resultados de las operaciones de **SOLUCIONES DE MICROFINANZAS, S.A. (MICROSERFIN)**, para el periodo correspondiente al treinta y uno (31) de diciembre de dos mil veinticuatro (2024)..-----

----d. Que los firmantes: -----

----d.1 Son responsables del establecimiento y mantenimiento de controles internos de **SOLUCIONES DE MICROFINANZAS, S.A. (MICROSERFIN)**.-----

----d.2 Han diseñado los mecanismos de control interno que garanticen que toda la información de importancia sobre **SOLUCIONES DE MICROFINANZAS, S.A. (MICROSERFIN)**, sean hechas de su conocimiento, particularmente durante el periodo en el que los reportes han sido preparados.-----

----d.3 Han evaluado la efectividad de los controles internos de **SOLUCIONES DE MICROFINANZAS, S.A. (MICROSERFIN)**, dentro de los noventa (90) días previos, a la emisión de los Estados Financieros.-----

----d.4 Han presentado en los Estados Financieros de **SOLUCIONES DE MICROFINANZAS, S.A. (MICROSERFIN)** sus conclusiones sobre la efectividad de los controles internos con base en las evaluaciones efectuadas en esa fecha. -----

-----e. Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores de **SOLUCIONES DE MICROFINANZAS, S.A. (MICROSERFIN)**, lo siguiente:-----

-----e.1 Todas las deficiencias significativas que surjan en el marco del diseño y operación de los controles internos, que puedan afectar negativamente la capacidad de **SOLUCIONES DE MICROFINANZAS, S.A. (MICROSERFIN)**, para registrar, procesar y reportar información financiera, e indicado a los auditores cualquier debilidad existente en los controles internos.-----

-----e.2 Cualquier fraude, de importancia o no, que involucre a la administración u otros empleados que ejerzan un rol significativo en la ejecución de los controles internos de **SOLUCIONES DE MICROFINANZAS, S.A. (MICROSERFIN)**.-----



NOTARÍA CUARTA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ

----f. Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores externos la existencia o no de cambios significativos en los controles internos de **SOLUCIONES DE MICROFINANZAS, S.A. (MICROSERFIN)**, o cualesquiera otros factores que puedan afectar en forma importante tales controles con posterioridad a la fecha de su evaluación, incluyendo la formulación de acciones correctivas con respecto a deficiencias o debilidades importantes dentro de la empresa.

----Esta declaración la hacemos para ser presentada ante la Superintendencia del Mercado de Valores.-----

Leída como les fue esta declaración a los comparecientes en presencia de los testigos instrumentales, los señores **CARLOS CALERO**, con cédula de identidad personal número ocho-novecientos cincuenta y ocho-mil quinientos ochenta y uno (8-958-1581), y **CLIFFORD BERNARD**, con cédula de identidad personal número uno- diecinueve-mil trescientos diecisiete (1-19-1317), mayores de edad, panameños y vecinos de esta ciudad, a quienes conozco y son hábiles para el cargo, la encontraron conforme, le impartieron su aprobación, y la firman todos para constancia, por ante mí, el Notario que doy fe.

Los declarantes:

GISSELE AMELIA GONZALEZ ARANDA DE DOMINGUEZ

EDISON JAVIER MEJIA ARDILA

JONATHAN ANDRÉS PINZÓN

Testigos por la Notaría:

CARLOS CALERO

CLIFFORD BERNARD

Licdo. RAUL IWAN CASTILLO SANJURJO
Notario Público Cuarto del Circuito de Panamá





119627435

JOSE M.^º DE PRADA GUAITA
 NOTARIO
 Santa Engracia, 6
 Tel. 91 308 62 32
 28010 MADRID



07/2024

ACTA DEL ARTÍCULO 207 DEL REGLAMENTO NOTARIAL.- LE-
 GITIMACIÓN. -----

NUMERO QUINIENTOS DIECISÉIS. -----

En Madrid a veinticinco de marzo de dos mil veinti-
 cinco. -----

Ante mí, JOSÉ MARÍA DE PRADA GUAITA, Notario de Ma-
 drid y de su Ilustre Colegio, con residencia en la
 Capital. -----

COMPARECE:

DON VICENTE ALEJANDRO LORCA SALAÑER, mayor de
 edad, de nacionalidad Española, con domicilio profe-
 sional en 28001-Madrid, Paseo de Recoletos número
 10, con DNI/NIF número 22.647.298-A. -----

Le identifico por el documento reseñado que me ex-
 hibe e interviene en su propio nombre y derecho. ---

Le juzgo con capacidad e interés legítimos para in-
 star esta ACTA, y: -----

MANIFIESTA:

I.- Que ha suscrito un documento de redactado en
 idioma español, en los términos y condiciones que se

expresan en dicho documento. -----

II.- Que el referido documento va a surtir efectos fuera de España, concretamente en la República de Panamá, siendo precisa la legitimación por un Notario de la firma estampada por el compareciente en el mencionado documento. -----

III.- Declara que el referido documento carece de repercusiones de índole tributaria y fiscal en España, y en consecuencia no devenga ni está obligado al pago de impuestos o Tributos en España, de forma que libre y voluntariamente, quiere que el documento de referencia produzca los efectos que le sean aplicables conforme a lo previsto por las leyes extranjeras y concretamente de la República de Panamá. -----

Y que tras lo anteriormente manifestado: -----
ME REQUIERE a mí, el Notario, para que legitime la firma, puesta en mi presencia, por él mismo en el reiterado documento, en el que hago constar lo siguiente: -----

"LEGITIMACION: Yo, JOSE MARIA DE PRADA GUAITA, Notario de Madrid. -----
DOY FE: Que conozco y considero legítima la firma que aparece en la presente, puesta en mi presencia, de **VICENTE ALEJANDRO LORCA SALAÑER**, con DNI/NIF número 22.647.298-A, y pasaporte PAC757348, en vigor. Hago constar que el presente documento, redactado en idioma Español, consta en acta del artículo 207 del Reglamento Notarial de fecha de hoy y número 516 de



119627436

07/2024

mi protocolo. Madrid a veinticinco de marzo de dos mil veinticinco". -----

Fotocopia del citado documento dejo unida a la presente. -----

INCORPORACIÓN DE DATOS, RESERVAS Y ADVERTENCIAS, LECTURA, CONSENTIMIENTO Y FIRMA. -----

"El compareciente queda informado de lo siguiente: -
TRATAMIENTO DE DATOS: Sus datos personales serán objeto de tratamiento en esta Notaría, los cuales son necesarios para el cumplimiento de las obligaciones legales del ejercicio de la función pública notarial, conforme a lo previsto en la normativa y en la legislación notarial; y en las de prevención del blanqueo de capitales, tributaria y, en su caso, las normas sustantivas que resulten aplicables al acto o negocio jurídico documentado. La comunicación de los datos personales es un requisito legal, encontrándose el otorgante obligado a facilitar los datos personales, y estando informado de que la consecuencia de no facilitar tales datos es que

no sería posible autorizar o intervenir el presente documento público. Sus datos se conservarán con carácter confidencial. -----

La finalidad del tratamiento de los datos es cumplir la normativa para autorizar/intervenir el presente documento, su facturación, seguimiento posterior y las funciones propias de la actividad notarial de obligado cumplimiento; y las que pueden derivarse de las autorizadas por la Ley, las adoptadas por las Administraciones Públicas y las entidades cesionarias autorizadas por Ley, incluida la elaboración de perfiles precisos para la prevención e investigación por las autoridades competentes del blanqueo de capitales y la financiación del terrorismo. -----

El compareciente manifiesta, en este acto, su voluntad libre, específica, informada e inequívoca de que acepta y presta su consentimiento expreso al tratamiento de los datos personales que le conciernen. --

El notario realizará las cesiones de dichos datos que sean de obligado cumplimiento a las Administraciones Públicas, a las entidades y sujetos que estipule la Ley y, en su caso, al Notario que suceda o sustituya al actual en esta notaría. -----

Hago las reservas y advertencias legales pertinen-



119627437

07/2024

tes. -----

Leída esta acta por el compareciente y por mí, el Notario, doy fe de que aquel manifiesta haber quedado debidamente informado de su contenido y presta a éste su libre consentimiento y firma. -----

De todo lo expresado, en lo procedente, en este instrumento público, de haber identificado al compareciente por medio de su documento identificativo, reseñado en la comparecencia, que me ha sido exhibido, de que el consentimiento ha sido libremente prestado y de que la formación se adecua a la legalidad y a la voluntad debidamente informada del compareciente, así como de quedar extendido en tres folios de papel timbrado de uso exclusivo para documentos notariales, serie II, números el del presente y los dos anteriores en orden. Yo, el Notario, doy fe. -----

Está la firma del compareciente.- Están el signo y firma del Notario autorizante. Rubricados y sellado.

Documento sin cuantía. Ley 8/1989.-----



119627438

07/2024

1

-----DECLARACIÓN JURADA-----

Yo, VICENTE ALEJANDRO LORCA SALAÑER, varón, español, mayor de edad, con pasaporte español No. PAC setecientos cincuenta y siete mil trescientos cuarenta y ocho (PAC757348), en calidad de Tesorero de la Junta Directiva, de **SOLUCIONES DE MICROFINANZAS, S.A. (MICROSERFIN)**, sociedad anónima organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, inscrita al Folio doscientos setenta y siete mil seiscientos quince (277615) (S), de la Sección de Mercantil del Registro Público, a fin de dar cumplimiento a las disposiciones contenidas en el Acuerdo ocho – dos cero cero cero (8-2000), del veintidós (22) de mayo de dos mil (2000) de la Superintendencia del Mercado de Valores (antes Comisión Nacional de Valores) de la República de Panamá, según el mismo ha sido modificado, por este medio DECLARO bajo juramento, y en conocimiento de las consecuencias que encierra el falso testimonio según lo establece el artículo 385 del Texto Único del Código Penal de la República de Panamá de lo siguiente:

- a. Que, he revisado el Estado Financiero Anual de **SOLUCIONES DE MICROFINANZAS, S.A. (MICROSERFIN)** correspondiente al treinta y uno (31) de diciembre de dos mil veinticuatro (2024).
- b. Que, a mi juicio, los Estados Financieros de **SOLUCIONES DE MICROFINANZAS, S.A. (MICROSERFIN)** no contienen informaciones o declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni omiten información sobre hechos de importancia que deban ser divulgados en virtud del Decreto-Ley uno (1) de mil novecientos noventa y nueve (1999) y sus reglamentos, o que deban ser divulgados para que las declaraciones hechas en dicho informe no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueran hechas.
- c. Que, a mi juicio, los Estados Financieros Anuales de **SOLUCIONES DE MICROFINANZAS, S.A. (MICROSERFIN)** y cualquier otra información financiera incluida en los mismos, representan razonablemente en todos sus aspectos la condición financiera y los resultados de las operaciones de **SOLUCIONES DE MICROFINANZAS, S.A. (MICROSERFIN)**, para el periodo correspondiente al treinta y uno (31) de diciembre de dos mil veinticuatro (2024).

d. Que, como Tesorero y miembro de la Junta Directiva:

1. Soy corresponsable del establecimiento y mantenimiento de controles internos de **SOLUCIONES DE MICROFINANZAS, S.A. (MICROSERFIN)**.
2. He contribuido al diseño de los mecanismos de control interno que garantizan que toda la información de importancia sobre **SOLUCIONES DE MICROFINANZAS, S.A. (MICROSERFIN)**, es hecha con mi conocimiento, particularmente durante el periodo en el que los reportes han sido preparados.
3. He evaluado la efectividad de los controles internos de **SOLUCIONES DE MICROFINANZAS, S.A. (MICROSERFIN)**, dentro de los noventa (90) días previos, a la emisión de los Estados Financieros.
4. He presentado en los Estados Financieros de **SOLUCIONES DE MICROFINANZAS, S.A. (MICROSERFIN)** las conclusiones sobre la efectividad de los controles internos con base en las evaluaciones efectuadas en esa fecha.

e. Que he revelado a los auditores de **SOLUCIONES DE MICROFINANZAS, S.A. (MICROSERFIN)**:

1. Todas las deficiencias significativas que hayan podido surgir en el marco del diseño y operación de los controles internos, que puedan afectar negativamente la capacidad de **SOLUCIONES DE MICROFINANZAS, S.A. (MICROSERFIN)**, para registrar, procesar y reportar información financiera, e indicado a los auditores cualquier debilidad existente en los controles internos.
2. Cualquier fraude, de importancia o no, que involucre a la administración u otros empleados que ejerzan un rol significativo en la ejecución de los controles internos de **SOLUCIONES DE MICROFINANZAS, S.A. (MICROSERFIN)**.

f. Que he revelado a los auditores externos la existencia o no de cambios significativos en los controles internos de **SOLUCIONES DE MICROFINANZAS, S.A. (MICROSERFIN)**, o cualesquiera otros factores que puedan afectar en forma importante tales controles con posterioridad a la fecha de su evaluación, incluyendo la formulación de acciones correctivas con respecto a deficiencias o debilidades importantes dentro de la empresa.



119627439

07/2024

Esta declaración la hago para ser presentada ante la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá.

En Madrid, a veinticinco de marzo de 2025.

FDO: VICENTE ALEJANDRO LORCA SALAÑER

"LEGITIMACION: Yo, JOSE MARIA DE PRADA GUAITA, Notario de Madrid.

DOY FE: Que conozco y considero legítima la firma que aparece en la presente, puesta en mi presencia, de **VICENTE ALEJANDRO LORCA SALAÑER**, con DNI/NIF número 22.647.298-A, y pasaporte PAC757348, en vigor.-----

Hago constar que el presente documento, redactado en idioma Español, consta en acta del artículo 207 del Reglamento Notarial de fecha de hoy y número 516 de mi protocolo. Madrid a veinticinco de marzo de dos mil veinticinco".-----



ES PRIMERA COPIA AUTORIZADA de su matriz que bajo el número y fecha al principio indicado obra en mi protocolo corriente de instrumentos públicos y previa nota en el mismo la expido, a instancia del compareciente, en cinco folios de papel timbrado, serie II, números 9627435 y los cuatro siguientes, en Madrid, a veintiséis de Marzo de dos mil veinticinco. DOY FE.-



[Handwritten signature in blue ink]



IL9697031



1172024

=FOLIO HABILITADO PARA LEGALIZACIONES POR EL ILUSTRE COLEGIO NOTARIAL DE MADRID=

Este folio ha quedado unido con el sello de este Ilustre Colegio Notarial a la Copia Autorizada del instrumento público del protocolo de

D. José María de Prada Guaita

Notario de Madrid

el día 25/03/2025 con el número 516 de su protocolo

APOSTILLE

(Convention de La Haye du 5 octobre 1961)

1. País: ESPAÑA

Country / Pays :

El presente documento público

This public document / Le présent acte public

2. ha sido firmado por D. José María de Prada Guaita

has been signed by
a été signé par

3. quien actúa en calidad de NOTARIO

acting in the capacity of
agissant en qualité de

4. y está revestido del sello / timbre de SU NOTARÍA

bears the seal / stamp of
est revêtu du sceau / timbre de

Certificado

Certified / Attesté

5. en MADRID

at / à

6. el día 26/03/2025

the / le

7. por el Decano del Colegio Notarial de Madrid

by / par

8. bajo el número N7201/2025/021528

No
sous no

9. Sello / timbre:

Seal / stamp:
Sceau / timbre:

10. Firma:

Signature:
Signature :

Doña Mª Nieves González de Echavarrí Díaz
Firma delegada del Decano

Esta Apostilla certifica únicamente la autenticidad de la firma, la calidad en que el signatario del documento haya actuado y, en su caso, la identidad del sello o timbre del que el documento público esté revestido.

Esta Apostilla no certifica el contenido del documento para el cual se expidió.

[No es válido el uso de esta Apostilla en España]

[Esta Apostilla se puede verificar en la dirección siguiente: <https://eregister.justicia.es/>]

Código de verificación de la Apostilla: NA:54W5-lzKW-Pbjj-fPMk

This Apostille only certifies the authenticity of the signature and the capacity of the person who has signed the public document, and, where appropriate, the identity of the seal or stamp which the public document bears.

This Apostille does not certify the content of the document for which it was issued.

[This Apostille is not valid for use anywhere within Spain]

[To verify the issuance of this Apostille, see <https://eregister.justicia.es/>]
Verification Code of the Apostille: NA:54W5-lzKW-Pbjj-fPMk

Cette Apostille atteste uniquement la véracité de la signature, la qualité en laquelle le signataire de l'acte a agi et, le cas échéant, l'identité du sceau ou timbre dont cet acte public est revêtu.

Cette Apostille ne certifie pas le contenu de l'acte pour lequel elle a été émise.

[L'utilisation de cette Apostille n'est pas valable en / au Espagne.]

[Cette Apostille peut être vérifiée à l'adresse suivante <https://eregister.justicia.es/>]
Code de vérification de l'Apostille: NA:54W5-lzKW-Pbjj-fPMk

IX PARTE

9.1 Divulgación

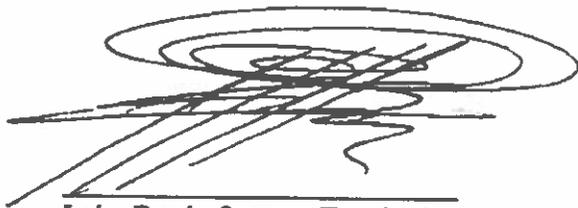
Debido a que los tenedores de los bonos están en manos de los gestores de bolsas, publicamos nuestra información en la Bolsa de Valores de Panamá (Latinex) y en la Superintendencia del Mercado de Valores.

De igual forma la información se tiene disponible en la siguiente página web:
www.microserfin.com

Fecha de divulgación:
28 de marzo de 2025



Jonathan Andrés Pinzón
Apoderado Legal



Iván Darío Suárez Escobedo
Apoderado Legal

