

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

### *Opinión*

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de Marevalley Corporation y Subsidiarias ("el Grupo o la Compañía"), los cuales comprenden los estados consolidados de posición financiera al 31 de diciembre de 2020, los correspondientes estados consolidados de ganancias o pérdidas y otro resultado integral, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo para el año terminado en esa fecha, y las notas a los estados financieros, incluyendo un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados que se acompañan presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la posición financiera de Instacredit, S.A. al 31 de diciembre de 2020, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo para el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

### *Base para la Opinión*

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en nuestro informe en la sección *Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros*. Somos independientes de la Compañía de acuerdo con las disposiciones del Código de Ética Profesional del Colegio de Contadores Públicos de la República de Costa Rica y del Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad (Código IESBA, por sus siglas en inglés) del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores y hemos cumplido nuestras otras responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión.

### *Énfasis en Asuntos*

Sin modificar nuestra opinión de auditoría, como se detalla en la Nota 26, la Administración de la Compañía realizó ajustes a las cifras previamente presentadas en sus estados financieros al 31 de diciembre de 2019 y 2018, para corregir errores en los préstamos por cobrar. Estos ajustes fueron establecidos y registrados por la Administración de la Compañía; hemos revisado dichos ajustes y consideramos que son razonables. Las cifras presentadas en los estados financieros al 31 de diciembre de 2019 y 2018 y por los años terminados en esas fechas, que se adjuntan, difieren de las cifras presentadas anteriormente en los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2019, emitido el 27 de abril de 2020.

## *Responsabilidades de la Administración y de los Responsables de Gobierno de la Compañía en Relación con los Estados Financieros Consolidados*

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera y por aquel control interno que la Administración determine necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados que estén libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error.

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

Los encargados de gobierno de la Compañía son responsables de la supervisión del proceso de generación de información financiera de Marevalley Corporation y Subsidiarias

## *Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros Consolidados*

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o a error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. La seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría detectará siempre un error material cuando exista. Los errores pueden deberse a fraude o error, y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas de los usuarios, tomadas con base en los estados financieros consolidados.

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de error material en los estados financieros consolidados, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado que en el caso de un error material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas o una evasión del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relativas hechas por la Administración.

- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización de la base contable de negocio en marcha por parte de la Administración y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, nos es requerido llamar la atención en nuestro informe de auditoría a las revelaciones correspondientes en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que modifiquemos nuestra opinión de auditoría. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuros podrían causar que la Compañía cese de operar como negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran su presentación fiel.
- Obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada acerca de la información financiera de las entidades o actividades de negocios dentro de la Compañía para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

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



Lic. Gustavo Arias Valerio - C.P.A. No.2661  
Póliza No.0116 FIG 7  
Vence: 30 de setiembre de 2021  
Timbre de Ley No:6663, ¢1.000  
Adherido y cancelado en el original  
La Ribera de Belén, Heredia, Costa Rica

30 de abril de 2021



## MAREVALLEY CORPORATION Y SUBSIDIARIAS

### ESTADO CONSOLIDADO DE POSICIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (CON LAS CIFRAS CORRESPONDIENTES DEL 2019 Y 2018) (Expresado en Dólares Estadounidenses)

	Notas	2020	2019 Reestructurado	2018 Reestructurado
<b>ACTIVO</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	3p, 4	US\$ 11,781,842	US\$ 11,878,175	US\$ 10,487,591
Inversiones en instrumentos financieros	3e, 5	2,000,000	2,000,000	2,142,450
Préstamos por cobrar, neto	3d, 3e, 6	195,838,160	197,312,380	180,296,054
Cuentas por cobrar - partes relacionadas	7	895,927	62,039	1,000
Costos de originación diferidos	14	6,936,546	13,315,971	8,002,475
Activos intangibles	3q, 9	40,278,526	40,187,955	40,269,143
Activo por impuesto diferido	3/, 11	13,521,362	12,423,839	9,675,649
Mejoras a propiedad arrendada, vehículos, mobiliario y equipo, neto	3i, 8	3,363,736	4,633,281	6,716,665
Activos en Renting		63,275		
Activos por derecho de uso, neto	10	5,998,594	8,513,130	
Otros activos	13	<u>8,588,885</u>	<u>5,390,154</u>	<u>4,028,169</u>
TOTAL		<u>US\$289,266,853</u>	<u>US\$295,716,926</u>	<u>US\$261,619,196</u>
<b>PASIVO Y CAPITAL CONTABLE</b>				
<b>PASIVO:</b>				
Préstamos por pagar	15	US\$125,495,302	US\$116,348,207	US\$106,397,403
Pasivos por arrendamientos	3j, 16	5,937,559	8,021,749	
Préstamos por pagar - partes relacionadas	7	490,098	29,329,673	42,383,168
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	18	2,208,985	2,747,940	2,527,415
Impuesto sobre la renta por pagar	3/, 11	1,244,483	1,023,339	102,215
Otras cuentas por pagar	19	<u>5,327,934</u>	<u>3,645,137</u>	<u>2,703,603</u>
Total pasivo		<u>140,704,361</u>	<u>161,116,045</u>	<u>154,113,804</u>
<b>CAPITAL CONTABLE:</b>				
Capital social	20	11,020	11,020	11,020
Aportes patrimoniales no capitalizados		52,131,001	52,131,001	52,131,001
Reserva legal	3m	2,189,111	2,189,111	2,189,111
Utilidades retenidas		104,901,975	84,187,223	61,189,235
Efecto de conversión acumulada (ORI)		<u>(10,670,615)</u>	<u>(3,917,474)</u>	<u>(8,014,975)</u>
Total patrimonio		<u>148,562,492</u>	<u>134,600,881</u>	<u>107,505,392</u>
TOTAL		<u>US\$289,266,853</u>	<u>US\$295,716,926</u>	<u>US\$261,619,196</u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

## MAREVALLEY CORPORATION Y SUBSIDIARIAS

### ESTADO CONSOLIDADO DE GANANCIAS O PÉRDIDAS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL PARA EL AÑO QUE TERMINÓ EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (CON LAS CIFRAS CORRESPONDIENTES DEL 2019 Y 2018)

(Expresado en Dólares Estadounidenses)

	Notas	2020	2019 Reestructurado
<b>IINGRESOS (GASTOS) FINANCIEROS:</b>			
Intereses ganados sobre préstamos		US\$141,012,001	US\$138,234,991
Gasto por intereses sobre préstamos		(12,917,235)	(18,299,390)
Otros (gastos) ingresos financieros		<u>(4,809,250)</u>	<u>(57,467)</u>
Ingresos financieros, netos	3g	<u>123,285,516</u>	<u>119,878,134</u>
<b>PÉRDIDA POR DETERIORO EN PRÉSTAMOS POR COBRAR</b>			
		(55,018,455)	(47,674,804)
<b>PÉRDIDA POR DISPOSICIÓN DE BIENES ADJUDICADOS</b>			
		<u>(639,451)</u>	<u>(1,227,521)</u>
Total pérdidas por deterioro en préstamos y disposición de bienes adjudicados		<u>(55,657,906)</u>	<u>(48,902,325)</u>
<b>OTROS INGRESOS Y GASTOS:</b>			
Ingresos por comisiones	3h, 22	944,573	860,765
Otros ingresos operativos	22	6,798,518	6,632,529
Gastos de comisiones		(2,869,019)	(2,305,271)
Ingresos, netos antes de gastos generales y administrativos		72,501,682	76,163,292
Gastos generales y administrativos	21	<u>(50,517,041)</u>	<u>(52,400,343)</u>
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO SOBRE LA RENTA</b>			
		21,984,641	23,762,949
<b>IMPUESTO SOBRE LA RENTA</b>			
	11	<u>(1,267,236)</u>	<u>(764,961)</u>
<b>UTILIDAD NETA DEL AÑO</b>			
		<u>20,717,405</u>	<u>22,997,988</u>
<b>OTRO RESULTADO INTEGRAL</b>			
Partidas que serán reclasificadas posteriormente a pérdidas o ganancias: Efecto de conversión del período		<u>(6,857,040)</u>	<u>9,065,594</u>
<b>OTRO RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO NETO DEL IMPUESTO</b>			
		<u>(6,857,040)</u>	<u>9,065,594</u>
<b>UTILIDAD NETA Y OTRO RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO</b>			
		<u>US\$ 13,860,365</u>	<u>US\$ 32,063,582</u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

## MAREVALLEY CORPORATION Y SUBSIDIARIAS

### ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL CAPITAL CONTABLE PARA EL AÑO QUE TERMINÓ EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (CON LAS CIFRAS CORRESPONDIENTES DEL 2019 Y 2018)

(Expresado en Dólares Estadounidenses)

	Nota	Acciones	Capital Social	Aportes Patrimoniales no Capitalizados	Reserva Legal	Utilidades Retenidas	Efecto de Conversión (ORI)	Total Capital Contable
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018								
Reestructurado		US\$11,020	US\$11,020	US\$52,131,001	US\$2,189,111	US\$ 61,189,235	US\$ (8,014,975)	US\$107,505,392
Utilidad del año						22,997,988		22,997,988
Efecto por conversión de estados financieros							4,097,501	4,097,501
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019	20	11,020	11,020	52,131,001	2,189,111	84,187,223	(3,917,474)	134,600,881
Aumento de pérdidas acumuladas por fusión						(2,653)		(2,653)
Utilidad del año						20,717,405		20,717,405
Efecto por conversión de la fusión							100,583	100,583
Efecto por conversión de estados financieros							(6,853,724)	(6,853,724)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020	20	<u>US\$11,020</u>	<u>US\$11,020</u>	<u>US\$52,131,001</u>	<u>US\$2,189,111</u>	<u>US\$104,901,975</u>	<u>US\$(10,670,615)</u>	<u>US\$148,562,492</u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.

## MAREVALLEY CORPORATION Y SUBSIDIARIAS

### ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO PARA EL AÑO QUE TERMINÓ EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (CON LAS CIFRAS CORRESPONDIENTES DEL 2019 Y 2018) (Expresado en Dólares Estadounidenses)

	Notas	2020	2019 Reestructurado
<b>FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>			
Utilidad del año		US\$ 20,717,405	US\$ 22,997,988
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo:			
Reserva para posibles préstamos incobrables	6	55,018,455	47,674,804
Depreciación	8	1,482,718	1,768,811
Depreciación de activos por derechos de uso	10	2,688,487	2,879,236
Amortización de activos intangibles	9	220,386	262,362
Ingreso por intereses		(141,012,001)	(137,740,997)
Retiro de activos por derecho de uso			124,676
Gasto por intereses		12,917,235	17,846,405
Gasto por intereses de activos por derecho de uso		532,219	575,200
Efecto por conversión en activos fijos, activos por derecho de uso e intangibles y pasivo por arrendamiento		(6,764,851)	(663,913)
Impuesto sobre la renta diferido	11	(1,097,523)	(2,397,209)
Impuesto sobre la renta	11	1,267,236	3,162,170
Cambios en activos y pasivos de operación:			
Cuentas por cobrar relacionadas		(833,888)	(61,038)
Préstamos por cobrar		93,847,191	66,878,364
Otros activos		(3,198,729)	(1,361,985)
Otras cuentas por pagar		1,143,842	1,164,396
Efecto generado de operaciones:			
Intereses pagados		(12,917,235)	(17,711,646)
Impuesto sobre la renta pagado		(1,046,092)	(2,534,728)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>22,964,855</u>	<u>2,862,896</u>
<b>FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>			
Inversiones mantenidas al vencimiento			142,450
Adiciones de mejoras a propiedad arrendada, vehículos, mobiliario y equipo	8	(510,355)	(803,658)
Retiro de mejoras a propiedad arrendada, vehículos, mobiliario y equipo	8	109,221	240,048
Adiciones Renting		(63,275)	
Adiciones de software	9	(313,069)	(164,898)
Efectivo neto (usado en) las actividades de inversión		<u>(777,478)</u>	<u>(586,058)</u>
<b>FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>			
Nuevos préstamos por pagar		87,369,653	64,564,660
Cancelación de préstamos por pagar		(71,366,734)	(53,987,064)
Cancelación de pasivos por derecho de uso		(2,693,913)	(3,306,224)
Cancelación de préstamos por pagar relacionadas		(28,839,575)	(13,053,495)
Efectivo neto (usado en) las actividades de financiamiento		<u>(15,530,569)</u>	<u>(5,782,123)</u>

(Continúa)

## MAREVALLEY CORPORATION Y SUBSIDIARIAS

### ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO PARA EL AÑO QUE TERMINÓ EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (CON LAS CIFRAS CORRESPONDIENTES DEL 2019 Y 2018) (Expresado en Dólares Estadounidenses)

---

	<b>Nota</b>	<b>2020</b>	<b>2019 Reestructurado</b>
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO		US\$ 6,656,808	US\$ (3,505,285)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO		11,878,175	10,487,591
EFECTO DE CONVERSIÓN DE SUBSIDIARIAS EN EL PATRIMONIO		<u>(6,753,141)</u>	<u>4,895,869</u>
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	4	<u>US\$ 11,781,842</u>	<u>US\$ 11,878,175</u>

(Concluye)

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros.



## MAREVALLEY CORPORATION Y SUBSIDIARIAS

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS PARA EL AÑO QUE TERMINÓ EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (CON LAS CIFRAS CORRESPONDIENTES DEL 2019 Y 2018) (Expresadas en Dólares Estadounidenses)

---

#### 1. INFORMACION GENERAL

Marevalley Corporation y Subsidiarias "el Grupo o la Compañía" fue constituida en abril del año 2004, bajo las leyes de la República de Panamá; su objetivo es ser corporación tenedora de varias subsidiarias con residencia en el país, así como en el extranjero. El día 14 de enero del 2016, se fusiona por absorción con la sociedad costarricense Multicard, S.A., una sociedad constituida de conformidad con las leyes de Costa Rica, inscrita bajo la cédula jurídica No.3-101-254007, se conviene por partes a los intereses de ambas sociedades, mediante la absorción de la sociedad Multicard, S.A., con Marevalley Corporation y Subsidiarias como sociedad sobreviviente.

Al 31 de diciembre de 2018, CR Holdingint, S.A. de C.V., es tenedora del 70% (70% a diciembre de 2017) y Fundación Miriel Assest, es tenedora del 30% (30% a diciembre de 2017) de las acciones de Marevalley Corporation y Subsidiarias.

La oficina principal del Grupo está localizada en Bv. Dent, San José, San Pedro, Costa Rica.

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

- **Instacredit, S.A. (Costa Rica)** - Fue constituida en abril del año 2000, bajo las leyes de la República de Costa Rica; su actividad principal es el otorgamiento de préstamos.
- **Instacredit, S. A. (Nicaragua)** - Es una sociedad anónima constituida conforme con las leyes de la República de Nicaragua el 18 de octubre de 2006, inició operaciones comerciales en enero de 2008. Su actividad principal es el otorgamiento de préstamos.
- **Instacredit, S.A. (Panamá)** - Fue constituida en julio de 2006, bajo las leyes de la República de Panamá e inició operaciones en abril de 2014. Su actividad principal es el otorgamiento de préstamos.
- **Multicréditos de Centroamérica, S.A.** - Fue constituida en abril del año 2012, bajo las leyes de la República de Costa Rica; su actividad principal es el otorgamiento de préstamos.
- **Consorcio Jurídico de Cobranza, S.A.** - Fue constituida en mayo del año 2006, bajo las leyes de la República de Costa Rica; su actividad principal es el cobro jurídico.
- **Centro Corporativo de Cobro, S.A.** - Fue constituida en abril del año 2002, bajo las leyes de la República de Costa Rica; su actividad principal es la recuperación de carteras de crédito. El 30 de abril la compañía cerró operaciones debido a que fue absorbida por Instacredit, S.A. compañía del grupo.

- ***CMP Share Services Corporation*** - Fue constituida en abril del año 2016, bajo las leyes de la República de Panamá; su actividad principal es el servicio de procesamiento de datos, elaboración de planos arquitectónicos y campañas publicitarias.
- ***Tangente Marketing, S.A.*** - Fue constituida en abril del año 2016, bajo las leyes de la República de Costa Rica; su actividad principal es el servicio de publicidad. El 30 de abril la compañía cerró operaciones debido a que fue absorbida por Instacredit, S.A. compañía del grupo.
- ***Multicréditos El Salvador, S.A.*** - Fue constituida en diciembre del año 2017, bajo las leyes de la República de El Salvador; su actividad principal es el otorgamiento de créditos.

### ***Negocio en Marcha -***

**Panamá** - Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la hipótesis de negocio en marcha lo que significa que los estados financieros consolidados se preparan normalmente sobre la base de que el Grupo está en funcionamiento y continuará sus actividades de operación previstas dentro del futuro previsible. Por lo tanto, se asume que la subsidiaria Instacredit, S.A. (Panamá) no tiene ni la intención ni la necesidad de liquidar o disminuir en forma importante el nivel de sus operaciones. Durante el año que terminó el 31 de diciembre de 2020, la subsidiaria mantiene una pérdida neta por US\$2,350,429 y un déficit acumulado de US\$4,123,243, la última holding ha confirmado su respaldo financiero como parte del apoyo necesario a la Compañía para cubrir sus necesidades de capital de trabajo.

Como resultado del análisis del estado de resultados por los períodos de doce meses de 2021, se obtiene una utilidad de US\$2,610,234 con lo cual Instacredit, S.A. asegura la continuidad de operación en los períodos indicados. Según la proyección a 3 años la empresa proyecta generar la utilidad necesaria para mantener el negocio en marcha.

**Multicréditos de Centroamérica** - La compañía presenta una ganancia de ₡687.964.547, y un total de patrimonio de ₡2.499.216.241 al 31 de diciembre de 2019, cifras que para el 31 de diciembre de 2020, corresponden a una de pérdida de ₡2.046.065.950 y un total de patrimonio de ₡453.150.291. Es de conocimiento de la administración del grupo que, los resultados acumulados para el período 2020 representen alrededor de un 87,9% del total del capital.

Para el período 2021, la compañía tendrá una recaudación promedio de ₡16.252.395.376 con una cartera final de ₡27.153.131.097 equivalente a un crecimiento promedio de 89.9% proyectado para el período. Sobre la cual se proyecta que, al cierre del período, la cartera al día represente el 88.06%. Como resultado del análisis del presupuesto por un período de doce meses finalizado a diciembre del 2021, se obtiene una utilidad neta contable de ₡1.637.638.684, con lo cual la compañía, aseguraría la rentabilidad de operación en el período indicado, así como el mantenimiento del patrimonio.

La Administración, dará seguimiento con un tracking mensual al cumplimiento de los presupuestos y en caso de requerir cualquier apoyo financiero de los socios, éstos aportaran los incrementos que consideren necesarios para hacer frente a las obligaciones adquiridas por la compañía con terceros.

## 2. ADOPCIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF) NUEVAS Y REVISADAS

En el presente año, la Entidad ha aplicado las modificaciones e interpretaciones a IFRS abajo mencionadas emitidas por el Comité que son efectivas por el período de reporte que empiece a partir del 1° de enero de 2020. La adopción no ha tenido algún impacto material en las revelaciones o en las cantidades de estos estados financieros.

- **Reforma de la Tasa de Interés de Referencia (Enmienda a la IRS 9, IAS 39, y la IFRS 7)** - En setiembre del 2019, el IASB emitió el documento Interest Rate Benchmark Reform (enmiendas a la IFRS 9, IAS 39 e IFRS 7). Estas enmiendas, modifican requerimientos específicos de la contabilidad de coberturas, para permitir que la contabilidad de coberturas continúe para las coberturas afectadas durante el período de incertidumbre antes de que la cobertura de ítems o instrumentos afectados por la actual tasa de interés de referencia sea modificada como resultado de las reformas en marcha de la tasa de interés de referencia. La reforma no ha tenido impacto en los estados financieros de la Compañía.
- **Concesiones Aplicadas a las Rentas bajo IFRS 16 Debido a Temas Relacionados con COVID-19** - En mayo del 2020, el IASB emitió la modificación a la IFRS 16, *Concesiones de Renta Relacionadas a COVID-19* que provee recursos prácticos para las concesiones de renta de los arrendatarios que ocurrieron como consecuencia directa del COVID-19, introduciendo así un expediente práctico para la IFRS 16. El expediente práctico permite a un arrendatario la elección de evaluar si una concesión de renta relacionada a COVID-19 es una modificación de arrendamiento. El arrendatario que haga esta elección deberá contabilizar cualquier cambio en los pagos de renta resultantes por la concesión de renta por COVID-19 aplicando la IFRS 16 como si el cambio no fuera una modificación al arrendamiento. Esta concesión no ha tenido impacto en los estados financieros de la Compañía.
- **Modificaciones a las Referencias del Marco Conceptual en las IFRS** - La Entidad ha adoptado las modificaciones incluidas en *Modificaciones a las referencias del Marco Conceptual en las IFRS* por primera vez en este año. Las modificaciones incluyen enmiendas derivadas a las normas afectadas que ahora se refieren al nuevo *Marco Conceptual*. No todas las modificaciones, sin embargo, actualizan dichos pronunciamientos con respecto a las referencias y frases del *Marco Conceptual* que se refieren al *Marco Conceptual* revisado. Algunos pronunciamientos solo se actualizan para indicar a que versión del *Marco Conceptual* hacen referencia (el *Marco Conceptual* del IASC adoptado por el IASB en 2001, el *Marco Conceptual* del IASB de 2010, o el nuevo y revisado *Marco Conceptual* de 2018) o para indicar las definiciones de las normas que no han sido actualizadas con las nuevas definiciones desarrolladas en el *Marco Conceptual* revisado.

Las normas que han tenido modificaciones son IFRS 2, IFRS 3, IFRS 6, IFRS 14, IAS 1, IAS 8, IAS 34, IAS 37, IAS 38, IFRIC 12, IFRIC 19, IFRIC 20, IFRIC 22, y SIC 32.

- **Modificaciones a la IFRS 3 - Definición de un Negocio** - La Entidad ha adoptado las modificaciones a la IFRS 3 por primera vez en el año. Las modificaciones aclaran que mientras que los negocios usualmente tienen salidas,

las salidas no son requeridas para un conjunto integrado de actividades o activos para que califiquen como un negocio. Para que se considere un negocio un conjunto de actividades o activos debe incluir, como mínimo, entradas y un proceso sustantivo que conjuntamente contribuyan a la creación de salidas.

Las modificaciones son aplicadas prospectivamente a todas las combinaciones de negocios o adquisición de activos para los cuales la fecha de adquisición es en o después del 1º de enero de 2020.

- **Modificaciones a la IAS 1 y a la IAS 8 - Definición de Materialidad** - La Entidad ha adoptado las modificaciones a la IAS 1 y la IAS 8 en el año. Las modificaciones hicieron la definición "material" en las IAS 1 más fácil de entender y no se pretende alterar el concepto subyacente de materialidad en las IFRS. El concepto de "oscurecer" la información material con información inmaterial ha sido incluido como parte de la nueva definición.

**Normas IFRS Nuevas y Modificadas que aún no son Efectivas** - En la fecha de autorización de estos estados financieros, la Entidad no ha aplicado las siguientes Normas IFRS nuevas y modificadas que se han emitido pero que aún no están vigentes:

- I. **IFRS 17** - Contratos de Seguro
- II. **IFRS 10 e IAS 28 (Modificaciones)** - Venta o Contribución de Activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto
- III. **Modificaciones a IAS 1** - Clasificación de los Pasivos como Corrientes o no Corrientes
- IV. **Modificaciones a IFRS 3** - Referencias al Marco Conceptual
- V. **Modificaciones a IAS 16** - Propiedad, Planta y Equipo - Antes de ser Utilizados
- VI. **Modificaciones a IAS 37** - Contratos Onerosos - Costos de Cumplir con un Contrato
- VII. **Mejoras Anuales a IFRS Ciclo del 2018 - 2020** - Modificaciones a IFRS 1 - Primera Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera, IFRS 9 - Instrumentos Financieros, IFRS 16 - Arrendamientos y la IAS 41 - Agricultura

La administración no espera que la adopción de los estándares antes mencionados tenga un impacto importante en los estados financieros de la Entidad en períodos futuros.

- I. **IFRS 17 - Contratos de Seguro** - La IFRS 17 establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación y divulgación de los contratos de seguro y reemplaza a la IFRS 4 *Contratos de seguro*.

La IFRS 17 describe un modelo general, que se modifica para los contratos de seguro con características de participación directa, que se describe como el Enfoque de tarifa variable. El modelo general se simplifica si se cumplen ciertos criterios al medir la responsabilidad de la cobertura restante mediante el método de asignación de primas.

IFRS 17 debe ser aplicada retrospectivamente a menos de que no sea práctico, en dado caso se modificará el enfoque retrospectivo o se aplicará el enfoque del valor razonable.

De acuerdo con los requisitos de transición, la fecha de la aplicación inicial es el comienzo del período de informe anual en el que la entidad aplica la Norma por primera vez y, la fecha de transición es el comienzo del período inmediatamente anterior a la fecha de la aplicación inicial.

- II. **Modificaciones a IFRS 10 e IAS 28 - Venta o Contribución de Activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto** - Las modificaciones a la IFRS 10 y la IAS 28 tratan con situaciones donde hay una venta o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto. Específicamente, las modificaciones establecen que las ganancias o pérdidas resultantes de la pérdida de control de una subsidiaria que no contiene un negocio en una transacción con una asociada o un negocio conjunto que se contabiliza utilizando el método de participación, se reconocen en el beneficio o pérdida de la controladora sólo en la medida en que la participación de los inversionistas no relacionados en esa asociada o empresa conjunta. Del mismo modo, las ganancias y pérdidas resultantes de la remediación de las inversiones retenidas en cualquier antigua subsidiaria (que se ha convertido en una asociada o un negocio conjunto que se contabiliza utilizando el método de capital) al valor razonable, se reconocen en el beneficio o pérdida de la controladora anterior, sólo en la medida de la participación de los inversionistas no relacionados en la nueva asociada o negocio conjunto.

La fecha de entrada en vigor de las modificaciones aún no ha sido fijada por el IASB; sin embargo, se permite la aplicación anticipada. La administración de la Entidad prevé que la aplicación de estas modificaciones puede tener un impacto en los estados financieros consolidados de la Entidad en períodos futuros en caso de que tales transacciones surjan.

- III. **Modificaciones a IAS 1 - Clasificación de Pasivos como Circulante y No-Circulante** - Las modificaciones a IAS 1 afectan solo a la presentación de los pasivos como circulantes y no circulantes en el estado de posición financiera y no por el monto o tiempo en el cual se reconoce cualquier activo, pasivo, ingreso o gasto, o la información revelada acerca de esas partidas.

Las modificaciones aclaran que la clasificación de los pasivos como circulantes y no circulantes se basa en los derechos de la existencia al final del período de reporte, especifica que la clasificación no se ve afectada por las expectativas acerca de si la entidad va a ejercer el derecho de aplazar la cancelación del pasivo, explicar que existen derechos si hay convenios que se deban cumplir al final del período de reporte, e introducir una definición del 'acuerdo' para dejar en claro que el acuerdo se refiere a la transferencia de efectivo de la contraparte, instrumentos de capital, otros activos o servicios.

Las modificaciones son aplicadas retrospectivamente para períodos anuales que inician en o después del 1º de enero de 2023, con la aplicación anticipada permitida.

- IV. **Modificaciones a IFRS 3 - Referencia al Marco Conceptual** - Las modificaciones actualizan IFRS 3 para que se pueda referir al *Marco Conceptual* 2018 en lugar del *Marco* de 1989. También añadieron un requerimiento que, para

obligaciones dentro del alcance de IAS 37, un comprador aplica la IAS 37 para determinar si la fecha de adquisición es una obligación presente o existe como resultado a partir de un evento pasado. Por gravámenes que estén dentro del alcance de IFRIC 21 *Gravámenes*, el comprador aplica IFRIC 21 para determinar si la obligación da lugar a un pasivo para pagar el gravamen que ocurrió en la fecha de adquisición.

Finalmente, las modificaciones agregan una declaración explícita que el comprador no reconocerá un activo contingente adquirido de una combinación de negocios.

Las modificaciones son efectivas para las combinaciones de negocios cuya fecha de adquisición sea en o después del período inicial del primer período anual iniciando en o después del 1º de enero de 2022. Con opción a aplicación anticipada si la entidad también aplica todas las otras referencias actualizadas (publicadas junto con el *Marco Conceptual*) al mismo tiempo o anticipadamente.

- V. **Modificaciones a IAS 16 - Propiedad, Planta y Equipo - Antes de ser Usados** - Las modificaciones prohíben la deducción del costo de un activo de propiedad, planta o equipo cualquier ingreso de vender el activo después de que esté listo para usarse, por ejemplo, ingresos mientras el activo se lleva a la ubicación y se realiza el acondicionamiento necesario para que sea operable en la manera que está destinado de acuerdo a la administración. Por consiguiente, una entidad debe reconocer esos ingresos por ventas y costos en resultados. La entidad mide los costos de esas partidas conforme a la IAS 2 *Inventarios*.

Las modificaciones aclaran el significado de "probar si un activo funciona adecuadamente". Ahora IAS 16 especifica esto como una evaluación en la cual el desempeño físico y técnico del activo es capaz de ser usado en la producción o en el suministro de bienes o servicios, para renta u otros, o propósitos administrativos.

Si no se presenta por separado en el estado de resultados integrales, los estados financieros deberán revelar las cantidades de ingresos y costos en resultados relacionados a partidas que no son una salida por las actividades ordinarias de la entidad, en la línea de partida(s) en el estado de resultados integrales donde se incluyan los ingresos y costos.

Las modificaciones son aplicadas retrospectivamente, pero solo a las partidas de propiedad, planta y equipo que son traídas a la ubicación y condiciones necesarias para que sean capaces de operarse como la administración lo tiene planeado en o después del inicio del período en el cual se presentan los estados financieros de la entidad en los cuales aplique por primera vez las modificaciones.

La entidad deberá reconocer el efecto acumulado de la aplicación inicial de las modificaciones como un ajuste al balance en las utilidades retenidas (o algún componente de capital, que sea apropiado) al inicio del primer período que se presente.

Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que inicien el 1º de enero de 2022 con opción de aplicación anticipada.

- VI. **Modificaciones a IAS 37 - Contratos Onerosos - Costos por Cumplir un Contrato** - Las modificaciones especifican que los "costos por cumplir" un contrato comprende los "costos relacionados directamente al contrato". Los costos que se relacionan directamente a un contrato consisten de los costos incrementales y los costos por cumplir un contrato (ejemplo: mano de obra o materiales) y la asignación de otros costos que se relacionen directamente para cumplir un contrato (como la asignación de la depreciación a las partidas de propiedad, planta y equipo para cumplir el contrato).

Las modificaciones aplican para contratos en los cuales la entidad no ha cumplido aún con todas sus obligaciones al inicio del período anual de reporte en los cuales la entidad aplique por primera vez las modificaciones. Los comparativos no deben reformularse. En cambio, la entidad debe reconocer el efecto acumulado de la aplicación inicial de las modificaciones como un ajuste al balance en las utilidades retenidas o algún otro componente de capital, como sea apropiado, para la fecha de aplicación inicial.

Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que inicien en o después del 1° de enero de 2022, con opción de aplicación anticipada.

- VII. **Modificaciones Anuales a las Normas IFRS 2018-2020** - Las *Modificaciones Anuales* incluyen la modificación a cuatro normas.

*IFRS 1 - Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera* - La modificación provee alivio adicional para la subsidiaria que adopta por primera vez después que su matriz con respecto a la contabilidad por las diferencias acumuladas por conversión. Como resultado de las modificaciones, una subsidiaria usa la excepción de IFRS 1: D16(a) ahora puede elegir mediar los efectos acumulados por conversión de las operaciones extranjeras a valor en libros que serpia lo que se incluye en los estados consolidados de la matriz, basado en la fecha de transición de la matriz a IFRS, si no hubo ajustes por los procedimientos de consolidación y por los efectos de combinación de negocios en los que la matriz adquirió a la subsidiaria. Una elección similar está disponible para una asociada o negocio conjunto que usa la excepción en IFRS 1: D16(a).

La modificación es efectiva para períodos que inicien en o después del 1° de enero de 2022, con opción de adopción anticipada.

*IFRS 9 - Instrumentos Financieros* - La modificación aclara que al aplicar la prueba del "10%" para evaluar si se debe dar de baja un pasivo financiero, una entidad incluye solo las cuotas pagadas o recibidas entre la entidad (el prestatario) y el prestador, incluyendo cuotas pagadas o recibidas por la entidad o el prestador.

Las enmiendas son aplicadas prospectivamente a las modificaciones o cambios que ocurran en o después de la fecha que la entidad aplica por primera vez la enmienda.

La modificación es efectiva para períodos anuales que empiezan en o después del 1° de enero de 2022, con opción a aplicación anticipada.

*IFRS 16 - Arrendamientos* - Las modificaciones eliminan la figura del reembolso por mejoras a los arrendamientos.

Como las modificaciones a la IFRS 16 solo son con respecto a un ejemplo ilustrativo, no hay fecha de inicio establecida.

### 3. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

#### a. **Base de Preparación de los Estados Financieros Consolidados**

**Declaración de Cumplimiento** - Los estados financieros consolidados que se presentan han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (en inglés, International Accounting Standards Board - IASB).

Los estados financieros consolidados son preparados bajo el costo histórico.

#### b. **Principio de Consolidación** - Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros consolidados de Marevalley Corporation y Subsidiarias: Instacredit, S.A. (Costa Rica), Instacredit, S.A. (Nicaragua), Instacredit, S.A. (Panamá), Multicréditos de Centroamérica, S.A., Consorcio Jurídico de Cobranza, S.A., CMP Share Services Corporation.

El poder se obtiene cuando:

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

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

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

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



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

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

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

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

c. **Moneda Extranjera** -

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

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

**Saldos y Transacciones** - Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional aplicando las tasas de cambio prevalecientes a las fechas de las transacciones. Las ganancias o pérdidas resultantes de la liquidación de esas transacciones y de la conversión a fin de año de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son reconocidas en ganancias o pérdidas, excepto cuando son diferidos en el patrimonio por calificar como cobertura de flujos de efectivo.

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

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

- d. **Préstamos por Cobrar** - Los préstamos por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo, salvo: (a) aquellos que la entidad intente vender inmediatamente o a corto plazo, los cuales son clasificados como negociables, y aquellos que la entidad en su reconocimiento inicial designa al valor razonable con cambios en resultados; (b) aquellos que la entidad en su reconocimiento inicial designa como disponible para la venta; o (c) aquellos para el cual el tenedor no recupera substancialmente toda su inversión inicial, a menos que sea debido a deterioro del crédito.

Los préstamos por cobrar son reconocidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo menos cualquier deterioro, con ingresos reconocidos en una base de tasa efectiva.

La compañía utiliza un modelo de pérdidas esperadas utilizando una matriz de provisión que toma en cuenta factores como la experiencia en incumplimientos de pago, la antigüedad del cliente y las condiciones económicas generales de la industria.

**Préstamos Renegociados** - Los préstamos con términos renegociados son préstamos que han sido reestructurados debido al deterioro en la posición financiera del prestatario y donde el Grupo ha realizado cambios en las condiciones del préstamo originalmente pactadas con el cliente. Para la renegociación de un crédito cuyo objetivo es no tener un deudor con un estado de morosidad, es requisito la aprobación de la Gerencia de la Sucursal y se solicitan garantías adicionales, en caso de no tener estas garantías adicionales, se podría reestructurar si el cliente al menos ha venido pagando tres cuotas separadas y consecutivas en no más de 90 días y sin liberar a ningún firmante del crédito original.

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

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

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

Todos los activos financieros reconocidos se miden posteriormente en su totalidad, ya sea a costo amortizado o valor razonable, según la clasificación de los activos financieros.

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

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

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

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

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

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

- El costo amortizado de un activo financiero es el monto al cual el activo financiero se mide en el reconocimiento inicial menos los reembolsos del principal, más la amortización acumulada utilizando el método de interés efectivo de cualquier diferencia entre ese monto inicial y el monto de vencimiento, ajustado por cualquier pérdida. El valor bruto en libros de un activo financiero es el costo amortizado de un activo financiero antes de ajustar cualquier provisión para pérdidas.

- Los ingresos por interés se reconocen usando el efecto de interés efectivo para los instrumentos de deuda medidos subsecuentemente a costo amortizado y a valor razonable a través de otros resultados integrales. Para los activos financieros comprados u originados distintos de los activos financieros con deterioro de crédito, los ingresos por intereses se calculan aplicando la tasa de interés efectiva al valor en libros bruto de un activo financiero, excepto para los activos financieros que posteriormente han sufrido deterioro de crédito (ver debajo). Para los activos financieros que posteriormente se han deteriorado el crédito, los ingresos por intereses se reconocen aplicando la tasa de interés efectiva al costo amortizado del activo financiero. Si en períodos de reporte posteriores el riesgo crediticio en el instrumento financiero con deterioro crediticio mejora, de modo que el activo financiero ya no tiene deterioro crediticio, los ingresos por intereses se reconocen aplicando la tasa de interés efectiva al valor en libros bruto del activo financiero.
- Para los activos financieros adquiridos u originados que tengan deterioro crediticio, el Grupo reconoce los ingresos por intereses aplicando la tasa de interés efectiva ajustada por crédito al costo amortizado del activo financiero a partir de su reconocimiento inicial. El cálculo no vuelve a la base bruta, incluso si el riesgo crediticio del activo financiero mejora posteriormente, de modo que el activo financiero ya no tiene deterioro crediticio.
- Los ingresos por interés son reconocidos por resultados (ganancias o pérdidas) y es incluido en el concepto "Ingresos financieros - Ingresos por intereses".

*Deterioro de Activos Financieros* - El Grupo reconoce una provisión para pérdidas por pérdidas crediticias esperadas en inversiones en instrumentos de deuda que se miden a costo amortizado o en valor razonable a través de otros resultados integrales, cuentas por cobrar por arrendamiento, cuentas por cobrar comerciales y activos contractuales, así como en contratos de garantía financiera. El monto de las pérdidas crediticias esperadas se actualiza en cada fecha de reporte para reflejar los cambios en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial del instrumento financiero respectivo.

El Grupo reconoce pérdidas crediticias esperadas de por vida para las cuentas por cobrar comerciales y los activos contractuales. Las pérdidas crediticias esperadas en estos activos financieros se estiman utilizando una matriz de provisión basada en la experiencia histórica de pérdidas crediticias del Grupo, ajustada por factores que son específicos de los deudores, las condiciones económicas generales y una evaluación tanto de la dirección actual como de la previsión de Condiciones en la fecha de reporte, incluyendo el valor temporal del dinero cuando sea apropiado.

Para todos los demás instrumentos financieros, el Grupo reconoce la pérdida crediticia esperada de por vida cuando ha habido un aumento significativo en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial. Sin embargo, si el riesgo crediticio en el instrumento financiero no ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial, el Grupo mide la provisión para pérdidas para ese instrumento financiero en una cantidad igual a la pérdida crediticia esperada a 12 meses.

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

*Incremento Significativo en el Riesgo de Crédito* - Al evaluar si el riesgo de crédito en un instrumento financiero ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial, el Grupo compara el riesgo de que ocurra un incumplimiento en el instrumento financiero en la fecha de reporte con el riesgo de un incumplimiento en el instrumento financiero en la fecha de inicio. Al realizar esta evaluación, el Grupo considera información tanto cuantitativa como cualitativa que sea razonable y fundamentada, incluida la experiencia histórica y la información prospectiva que está disponible sin costo o esfuerzo innecesario.

*Medición y Reconocimiento de Pérdidas Crediticias Esperadas* - La medición de las pérdidas crediticias esperadas es una función de la probabilidad de incumplimiento, la pérdida dada el incumplimiento (es decir, la magnitud de la pérdida si existe un incumplimiento) y la exposición en el incumplimiento. La evaluación de la probabilidad de incumplimiento y la pérdida dada por defecto se basa en datos históricos ajustados por información prospectiva como se describe anteriormente. En cuanto a la exposición al incumplimiento, para los activos financieros, esto está representado por el valor en libros bruto de los activos en la fecha de reporte; para los contratos de garantía financiera, la exposición incluye el monto establecido en la fecha de reporte, junto con cualquier monto adicional que se espera obtener en el futuro por fecha de incumplimiento determinada en función de la tendencia histórica, la comprensión del Grupo de las necesidades financieras específicas de los deudores, y otra información relevante a futuro.

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

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

- **Pasivos Financieros** - Todos los pasivos financieros se miden subsecuentemente a costo amortizado utilizando el método de interés efectivo o en valor razonable a través de resultados.

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

descuentos) durante la vida esperada del pasivo financiero, o (cuando sea apropiado) un período más corto, al costo amortizado de un pasivo financiero.

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

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

Los costos diferidos por amortizar se registran al costo amortizado y se reconocen en el estado consolidado de ganancias o pérdidas a lo largo de la vida del instrumento financiero.

- g. **Ingreso y Gasto por Intereses** - El ingreso y el gasto por intereses son reconocidos en el estado consolidado de ganancias o pérdidas bajo el método de interés efectivo para todos los instrumentos financieros que generan intereses.

El método de tasa de interés efectiva es el método utilizado para calcular el costo amortizado de un activo o pasivo financiero y de distribuir el ingreso o gastos por intereses sobre un período de tiempo. La tasa de interés efectiva es la tasa que exactamente descuenta los flujos de efectivo estimado a través de la vida estimada de un instrumento financiero, o cuando sea apropiado en un período más corto, a su valor neto en libros. Al calcular la tasa de interés efectiva, se estiman los flujos de efectivo considerando los términos contractuales del instrumento financiero; sin embargo, no considera las pérdidas futuras por créditos.

Una vez que un activo financiero ha sido ajustado como resultado de una pérdida por deterioro, el ingreso por interés se reconoce utilizando la tasa de interés utilizada para descontar los flujos de efectivo futuros para propósitos de determinar la pérdida por deterioro.

- h. **Ingresos por Comisiones** - Generalmente, las comisiones sobre préstamos a corto plazo se reconocen como ingreso al momento de su cobro por ser transacciones de corta duración. El ingreso reconocido al momento de su cobro no es significativamente diferente del reconocido bajo el método de acumulación o de devengado. Las comisiones sobre préstamos a mediano y largo plazo, neto de algunos costos directos de otorgar los mismos, son diferidas y amortizadas durante la vida de estas.
- i. **Mejoras a Propiedad Arrendada, Vehículo, Mobiliario y Equipo** - Las mejoras a propiedad arrendada, vehículo, mobiliario y equipo se registran al costo, menos la depreciación y la amortización acumuladas. La depreciación y amortización se cargan a las operaciones corrientes, utilizando el método de línea recta, sobre la vida útil estimada de los activos relacionados, tal como se señala a continuación: Los gastos por renovaciones y mejoras significativas son capitalizados, mientras que las reparaciones y mantenimiento son cargados a gastos cuando se incurren.

Detalle	Vida Útil Estimada
Mejoras a la propiedad	3 años
Mobiliario y equipo	10 años
Equipo de cómputo	5 años

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

j. **Arrendamientos** -

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

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

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

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

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

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

**El Grupo como Arrendatario** - El Grupo evalúa si un contrato contiene un arrendamiento en su origen. El Grupo reconoce un activo por derechos de uso y un pasivo por arrendamiento correspondiente respecto a todos los contratos de arrendamiento en los que sea arrendatario, exceptuando los arrendamientos de corto plazo (plazo de 12 meses o menos) y los de activos de bajo valor (como tabletas electrónicas, computadoras personales y objetos pequeños de mobiliario de oficina y teléfonos). Para estos arrendamientos, el Grupo reconoce los pagos

de renta como un gasto operativo bajo el método de línea recta a través del período de vigencia del arrendamiento, a menos que otro método sea más representativo del patrón del tiempo en que los beneficios económicos proveniente del consumo de los activos arrendados.

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

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

- Pagos de renta fijos (incluyendo pagos fijos en sustancia), menos cualquier incentivo por arrendamiento recibido;
- Pagos de renta variables que dependen de un índice o tasa, inicialmente medidos usando el índice o tasa en la fecha de inicio;
- El monto esperado a pagarse por el arrendatario bajo garantías de valor residual;
- El precio de ejercicio de opciones de compra, si el arrendatario está razonablemente certero de ejercitar las opciones; y
- Pagos por penalizaciones resultantes de la terminación del arrendamiento, si el período del arrendamiento refleja el ejercicio de una opción de terminación del arrendamiento.

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

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

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

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



arrendamiento del arrendamiento modificado, descontando los pagos de renta actualizados usando una tasa de descuento actualizada a la fecha de entrada en vigor de la modificación.

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

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

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

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

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

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

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

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

k. **Prestaciones Laborales -**

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2020, el Grupo reconoció gastos por planes de pensiones la suma de US\$446,435 (2019 IS\$526,844).

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

El costo y la obligación del Grupo de realizar pagos por antigüedad a los empleados se reconocen durante los períodos de servicio de los empleados. El Grupo registra una provisión tomando en consideración la estimación de las obligaciones por este concepto, con base en el estudio realizado anualmente por un actuario independiente. Este estudio se realiza con base en el método de

Unidad de Crédito Proyectada y toma en consideración hipótesis tales como: mortalidad durante el período de actividad, tasa de incapacidad, tasa de rotación, nivel de salarios actuales y estimación de incrementos futuros, tasas de interés y descuento. El valor de la obligación de beneficios por terminación es estimado por el actuario con base en el valor presente de los flujos de efectivo futuros a la tasa de descuento que corresponde a la tasa de rendimientos promedio de mercado secundario de renta fija, de valores en córdobas por bonos de indemnización del Gobierno de la República Nicaragua a través del Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

I. ***Impuesto sobre la Renta -***

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

El impuesto diferido es calculado con base al método de pasivo, considerando las diferencias temporales entre los valores según libros de los activos y pasivos informados para propósitos financieros, y los montos utilizados para propósitos fiscales. El monto de impuesto diferido está basado en la forma de realización de los activos y pasivos, utilizando la tasa de impuesto sobre la renta vigente a la fecha del estado consolidado de situación financiera.

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

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

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

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

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

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

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

El impuesto sobre la renta anual está sujeto a un pago mínimo definitivo, que se liquida sobre el monto de la renta bruta anual, con una alícuota del 1%. Dicho pago mínimo definitivo se efectúa mediante anticipos del 1% de la renta bruta mensual.

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

El Grupo al final del año debe enterar como pago del impuesto sobre la renta anual, la diferencia entre el 30% de las utilidades brutas gravables, menos el anticipo mensual del pago mínimo definitivo del 1% sobre los ingresos brutos.

m. **Reserva Legal** -

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

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

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

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

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

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

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

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

q. **Activos Intangibles** -

**Marca Instacredit, S.A.** - La marca Instacredit, S.A. es registrada a su valor razonable a la fecha de la adquisición y posee una vida útil indefinida. El Grupo considera el uso del activo de forma ilimitada. No existen planes de dejar las actividades generadoras de beneficios.

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

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

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

#### 4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

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

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Efectivo en cajas y bóveda	US\$ 490,401	US\$ 588,045
Depósitos a la vista en entidades financieras	10,202,821	9,278,501
Inversiones a corto plazo	<u>1,010,984</u>	<u>2,011,629</u>
	<u>US\$11,781,842</u>	<u>US\$11,878,175</u>

Los depósitos a plazo están constituidos por:

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, los depósitos a la vista en entidades financieras devengan intereses entre el 2,15% y 1,3%.

Las inversiones a corto plazo están constituidas por certificados de depósito a plazo en el Banco Nacional de Costa Rica y Banco BCT, S.A., con un rendimiento de 2,50% BNCR y BCT 2,15%.

#### 5. INVERSIONES EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el Grupo cuenta con una inversión al costo amortizado por US\$2,000,000 (US\$2,000,000 en 2019), compuestas por un certificado de depósito a plazo en Banco Davivienda, S.A., con un rendimiento neto de 2.50%.

#### 6. PRÉSTAMOS POR COBRAR

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

	<b>2020</b>	<b>2019</b> Reestructurado	<b>2018</b> Reestructurado
Préstamos colectivamente evaluados:			
Personales fiduciarios	US\$128,602,613	US\$117,091,929	US\$ 99,609,098
Personales hipotecarios	3,643,734	16,098,788	4,578,539
Personales prendarios	47,976,808	61,265,302	75,920,342
Pymes	<u>26,964,871</u>	<u>28,300,877</u>	<u>24,050,471</u>
Subtotal	<u>207,188,026</u>	<u>222,756,896</u>	<u>204,158,450</u>
Estimación para pérdidas crediticias esperadas	(52,879,783)	(51,609,447)	(44,977,925)
Comisiones no devengadas	<u>(6,398,306)</u>	<u>(7,813,934)</u>	<u>(5,797,476)</u>
Total	<u>US\$147,909,937</u>	<u>US\$163,333,515</u>	<u>US\$153,383,049</u>
Intereses por cobrar	<u>US\$ 47,928,223</u>	<u>US\$ 33,978,865</u>	<u>US\$ 26,913,005</u>
Total	<u>US\$ 47,928,223</u>	<u>US\$ 33,978,865</u>	<u>US\$ 26,913,005</u>

**Estimaciones para Pérdidas Crediticias Esperadas** - El Grupo ha establecido una política para la determinación de la estimación por deterioro de la cartera de préstamos la cual se presenta en punto e) instrumentos financieros.

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

**Préstamos Renegociados** - Los préstamos con términos renegociados son préstamos que han sido reestructurados debido al deterioro en la posición financiera del prestatario y donde el Grupo ha realizado cambios en las condiciones del préstamo originalmente pactadas con el cliente. Para la renegociación de un crédito cuyo objetivo es sacar a un deudor de un estado de morosidad, es requisito la aprobación de la Gerencia de la Sucursal y se solicitan garantías adicionales, en caso de no tener estas garantías adicionales, se podría reestructurar si el cliente al menos ha venido pagando tres cuotas separadas y consecutivas en no más de 90 días y sin liberar a ningún firmante del crédito original.

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

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

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, los préstamos por cobrar por mora se detallan como sigue:

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Cartera al día	<u>US\$193,055,817</u>	<u>US\$207,391,267</u>
Cartera vencida:		
0 a 30 días	849,969	1,830,159
31 a 60 días	410,793	818,068
61 a 90 días	160,548	271,774
91 a 180 días	11,233,201	10,944,106
Más de 180 días	<u>1,477,698</u>	<u>1,501,521</u>
Total cartera vencida	<u>14,132,209</u>	<u>15,365,628</u>
Total	<u>US\$207,188,026</u>	<u>US\$222,756,895</u>

Al 31 de diciembre de 2020, el Grupo compró cartera a terceros que se detalla a continuación:

Entidad a la que se Compra Cartera	2020	%	2019	%
Compra Cartera Sombras de Arco Iris, S.A.	<u>US\$114,046</u>	2%	<u>US\$35,545</u>	2%
	<u>US\$114,046</u>		<u>US\$35,545</u>	

La tasa de interés consolidada promedio ponderada anual sobre préstamos por cobrar es de 54.04% para el año 2020 (56,77% en 2019).

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

	<b>2020</b>	<b>2019</b> <b>Reestructurado</b>	<b>2018</b> <b>Reestructurado</b>
Saldo al inicio del período	US\$ 51,609,447	US\$ 44,977,924	US\$ 38,288,643
Más:			
Gasto del período por estimación	55,018,455	47,674,804	54,079,654
Menos:			
Préstamos liquidados contra la estimación	(49,957,924)	(42,991,035)	(43,243,434)
Efecto por conversión	<u>(3,790,195)</u>	<u>1,947,754</u>	<u>(4,146,938)</u>
Saldo al final del período	<u>US\$ 52,879,783</u>	<u>US\$ 51,609,447</u>	<u>US\$ 44,977,925</u>

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

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Prendarios	US\$ 71,030,643	US\$ 80,601,399
Hipotecaria	3,643,734	6,687,544
Fiduciaria	117,494,468	89,648,781
Sin garantía	<u>15,029,334</u>	<u>45,819,171</u>
Total	<u>US\$207,188,026</u>	<u>US\$222,756,895</u>

Al 31 de diciembre de 2020, los préstamos por cobrar distribuidos por país se detallan a continuación:

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Costa Rica	US\$149,597,757	US\$175,240,240
Panamá	26,096,335	26,033,490
Nicaragua	26,912,534	20,985,933
Salvador	<u>4,581,400</u>	<u>497,233</u>
	<u>US\$207,188,026</u>	<u>US\$222,756,896</u>

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Préstamos dados en garantía:		
Costa Rica	<u>US\$80,564,413</u>	<u>US\$104,380,801</u>

## 7. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre, las transacciones con partes relacionadas se detallan como sigue:

		<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Activos:</b>			
<b>Cuentas por cobrar - partes relacionadas</b>			
Instacredit, S.A. Costa Rica	Instacredit CEGE	US\$ 43,056	US\$ 61,038
arevalley Corporation	CR Holdingint, de C.V.	<u>1,000</u>	<u>1,000</u>
Total		<u>44,056</u>	<u>62,038</u>

(Continúa)



		<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Intereses por cobrar partes relacionadas</b>			
Marevalley Corporation	Instacredit CEGE	<u>US\$ 21,871</u>	<u>                    </u>
<b>Total productos por cobrar</b>		<u>21,871</u>	<u>                    </u>
<b>Total activo</b>		<u>US\$ 65,927</u>	<u>US\$ 62,038</u>
<b>Pasivo:</b>			
<b>Cuentas por pagar - partes relacionadas</b>			
Marevalley Corporation, Panamá	Crédito Real, SAB DCV	<u>US\$ 41,116</u>	<u>US\$29,222,324</u>
Subtotal		<u>41,116</u>	<u>29,222,324</u>
<b>Intereses por pagar - partes relacionadas</b>			
Marevalley Corporation, Panamá	Crédito Real, SAB DCV	<u>                    </u>	<u>107,349</u>
Subtotal		<u>                    </u>	<u>107,349</u>
<b>Estado consolidado de ganancias o pérdidas:</b>			
<b>Gastos por intereses - partes relacionadas</b>			
Instacredit, S.A. Costa Rica	Shaffan 99, S.A.		47,495
Marevalley Corporation, Panamá	Crédito Real, SAB DCV	<u>510,712</u>	<u>4,368,020</u>
Total		<u>US\$510,712</u>	<u>US\$4,415,515</u>

**Cuentas por Cobrar** - Partes relacionadas devengan intereses que ascienden al 6.50% (2019: 12.50%) y tienen vencimiento al 31 diciembre de 2020, y se encuentran reguladas por contratos de préstamos o bien por contratos de prestación de servicios.

**Cuentas por Pagar** - Partes relacionadas devengan intereses que ascienden al 6.50% (2019: 12.50%) y tienen vencimiento al 31 diciembre de 2020, y se encuentran reguladas por contratos de préstamos o bien por contratos de prestación de servicios.

## 8. MEJORAS A PROPIEDAD ARRENDADA, VEHÍCULOS, MOBILIARIO Y EQUIPO

Al 31 de diciembre de 2020, las mejoras a propiedad arrendada, vehículos, mobiliario y equipo se detallan como sigue:

	2020				
	Mobiliario y Equipo de Oficina	Equipo de Cómputo	Vehículos	Mejoras a Propiedad Arrendada	Total
Costo:					
Al inicio del año	US\$4,263,815	US\$5,896,247	US\$ 413,526	US\$5,272,532	US\$15,846,120
Adiciones	36,734	27,781	54,136	391,704	510,355
Retiros	(25,793)	(5,385)	(169,618)	(5,670)	(206,466)
Efecto de conversión	<u>(226,144)</u>	<u>(317,491)</u>	<u>(20,499)</u>	<u>(256,554)</u>	<u>(820,688)</u>
Saldo al 31 de diciembre 2020	<u>4,048,612</u>	<u>5,601,152</u>	<u>277,545</u>	<u>5,402,012</u>	<u>15,329,321</u>
Depreciación acumulada:					
Al inicio del año	2,600,180	4,808,777	142,715	3,661,167	11,212,839
Adiciones	346,590	489,091	40,482	606,555	1,482,718
Retiros	(20,983)	(5,330)	(75,557)		(101,870)
Efecto de conversión	<u>(151,294)</u>	<u>(282,061)</u>	<u>(4,449)</u>	<u>(190,298)</u>	<u>(628,102)</u>
Saldo al 31 de diciembre 2020	<u>2,774,493</u>	<u>5,010,477</u>	<u>103,191</u>	<u>4,077,424</u>	<u>11,965,585</u>
Saldo neto año 2020	<u>US\$1,274,119</u>	<u>US\$ 590,675</u>	<u>US\$ 174,354</u>	<u>US\$1,324,588</u>	<u>US\$ 3,363,736</u>

Al 31 de diciembre de 2019, las mejoras a propiedad arrendada, vehículos, mobiliario y equipo se detallan como sigue:

	2019					
	Mobiliario y Equipo de Oficina	Equipo de Cómputo	Vehículos	Vehículos en Arrendamiento Financiero	Mejoras a Propiedad Arrendada	Total
Costo:						
Al inicio del año	US\$4,086,674	US\$5,679,278	US\$442,594	US\$ 2,136,891	US\$4,829,847	US\$17,175,284
Adiciones	116,172	203,801	17,872		465,813	803,658
Retiros	(87,637)	(190,982)	(75,412)		(149,038)	(503,069)
Reclasificaciones				(2,267,590)		(2,267,590)
Efecto de conversión	<u>148,606</u>	<u>204,150</u>	<u>28,472</u>	<u>130,699</u>	<u>125,910</u>	<u>637,837</u>
Saldo al 31 de diciembre 2019	<u>4,263,815</u>	<u>5,896,247</u>	<u>413,526</u>		<u>5,272,532</u>	<u>15,846,120</u>
Depreciación acumulada:						
Al inicio del año	2,185,850	4,222,836	111,959	1,075,031	2,864,399	10,460,075
Adiciones	379,528	619,368	46,816		723,099	1,768,811
Retiros	(40,521)	(180,069)	(41,742)		(689)	(263,021)
Reclasificaciones				(1,140,784)		(1,140,784)
Efecto de conversión	<u>75,323</u>	<u>146,642</u>	<u>25,683</u>	<u>65,753</u>	<u>74,357</u>	<u>387,758</u>
Saldo al 31 de diciembre 2019	<u>2,600,180</u>	<u>4,808,777</u>	<u>142,716</u>		<u>3,661,166</u>	<u>11,212,839</u>
Saldo neto año 2019	<u>US\$1,663,635</u>	<u>US\$1,087,470</u>	<u>US\$270,810</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$1,611,366</u>	<u>US\$ 4,633,281</u>

## 9. ACTIVOS INTANGIBLES

Al 31 de diciembre, los activos intangibles (sistemas de información) se detallan como sigue:

<b>2020</b>	<b>Software</b>	<b>Marca</b>	<b>Total</b>
<b>Costo:</b>			
Al inicio del año	US\$1,441,810	US\$40,000,000	US\$41,441,810
Adiciones	309,768		309,768
Efecto por conversión	<u>(55,165)</u>	<u>                    </u>	<u>(55,165)</u>
Saldo al final del año	<u>1,696,413</u>	<u>40,000,000</u>	<u>41,696,413</u>
<b>Amortización acumulada:</b>			
Al inicio del año	1,253,855		1,253,855
Adiciones	210,122		210,122
Retiros	(3,301)		(3,301)
Efecto por conversión	<u>(42,789)</u>	<u>                    </u>	<u>(42,789)</u>
Saldo al final del año	<u>1,417,887</u>	<u>                    </u>	<u>1,417,887</u>
Saldo neto al final del año	<u>US\$ 278,526</u>	<u>US\$40,000,000</u>	<u>US\$40,278,526</u>
<b>2019</b>	<b>Software</b>	<b>Marca</b>	<b>Total</b>
<b>Costo:</b>			
Al inicio del año	US\$1,832,696	US\$40,000,000	US\$41,832,696
Adiciones	164,898		164,898
Retiros	(45,710)		(45,710)
Efecto por conversión	<u>90,942</u>	<u>                    </u>	<u>90,942</u>
Saldo al final del año	<u>2,042,826</u>	<u>40,000,000</u>	<u>42,042,826</u>
<b>Amortización acumulada:</b>			
Al inicio del año	1,563,553		1,563,553
Adiciones	262,362		262,362
Retiros	(45,710)		(45,710)
Efecto por conversión	<u>74,666</u>	<u>                    </u>	<u>74,666</u>
Saldo al final del año	<u>1,854,871</u>	<u>                    </u>	<u>1,854,871</u>
Saldo neto al final del año	<u>US\$ 187,955</u>	<u>US\$40,000,000</u>	<u>US\$40,187,955</u>

La evaluación del deterioro de la marca es basada de acuerdo a la metodología "descuento flujo de cajas". Utilizando las proyecciones futuras del grupo.

Se utiliza una tasa de descuento utilizando la metodología del wacc.

## 10. ACTIVOS POR DERECHO DE USO

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

<b>Activo por Derecho de Uso 2020</b>	<b>Vehículos en Arrendamiento Financiero</b>	<b>Propiedad Arrendada</b>	<b>Total</b>
<b>Costo:</b>			
Al inicio del año	US\$ 2,166,247	US\$10,147,016	US\$12,313,263
Adiciones	507,256	83,260	590,516
Retiros		(32,318)	(32,318)
Efecto por conversión	<u>(143,212)</u>	<u>(592,297)</u>	<u>(735,509)</u>
Al final del año	<u>2,530,291</u>	<u>9,605,661</u>	<u>12,135,952</u>

(Continúa)

Activo por Derecho de Uso 2020	Vehículos en Arrendamiento Financiero	Propiedad Arrendada	Total
Depreciación acumulada:			
Al inicio del año	US\$(1,161,953)	US\$(2,638,180)	US\$ (3,800,133)
Adiciones	(158,112)	(2,522,610)	(2,680,722)
Retiros		23,310	154,411
Efecto por conversión	<u>76,817</u>	<u>243,370</u>	<u>320,187</u>
Al final del año	<u>(1,243,248)</u>	<u>(4,894,110)</u>	<u>(6,137,358)</u>
Saldo neto año 2020	<u>US\$ 1,287,043</u>	<u>US\$ 4,711,551</u>	<u>US\$ 5,998,594</u>

Activo por Derecho de Uso 2019	Vehículos en Arrendamiento Financiero	Propiedad Arrendada	Total
Costo:			
Al inicio del año			
Traslado de vehículos en arrendamiento financiero	US\$ 2,267,590		US\$ 2,267,590
Adiciones	243,220	US\$10,147,016	10,390,236
Retiros	<u>(344,564)</u>		<u>(344,564)</u>
Al final del año	<u>2,166,246</u>	<u>10,147,016</u>	<u>12,313,262</u>
Depreciación acumulada:			
Al inicio del año			
Traslado de vehículos en arrendamiento financiero	(1,140,784)		(1,140,784)
Adiciones	(241,056)	(2,638,180)	(2,879,236)
Retiros	<u>219,888</u>		<u>219,888</u>
Al final del año	<u>(1,161,952)</u>	<u>(2,638,180)</u>	<u>(3,800,132)</u>
Saldo neto año 2019	<u>US\$ 1,004,294</u>	<u>US\$ 7,508,836</u>	<u>US\$ 8,513,130</u>

## 11. IMPUESTOS

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

	2020	2019 Reestructurado	2018 Reestructurado
Impuesto corriente	US\$(3,061,581)	US\$(3,162,173)	US\$(2,460,472)
Impuesto diferido	<u>1,794,345</u>	<u>2,397,209</u>	<u>594,000</u>
Total	<u>US\$(1,267,236)</u>	<u>US\$ (764,961)</u>	<u>US\$(1,866,472)</u>

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

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el activo por impuesto sobre la renta diferido es generado principalmente por el efecto de la estimación para pérdidas en préstamos por cobrar.

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

	<b>2020</b>	<b>2019</b> <b>Reestructurado</b>	<b>2018</b> <b>Reestructurado</b>
Activo por impuesto diferido			
Saldo inicial	US\$15,456,139	US\$12,108,756	US\$ 9,918,074
Estimación para pérdidas en préstamos	1,007,025	2,861,531	2,029,479
Provisión acuerdos clientes	(139,581)	(44,420)	235,701
Deuda por arrendamientos financieros	37,185	54,921	23,723
Pasivo por arrendamiento derecho de uso	1,394,964		
Efecto por conversión	<u>(897,684)</u>	<u>475,351</u>	<u>(98,221)</u>
Saldo final	<u>16,858,048</u>	<u>15,456,139</u>	<u>12,108,756</u>
Pasivo por impuesto diferido			
Saldo inicial	3,032,300	2,433,107	814,410
Costos de originación diferidos	(826,563)	469,555	1,760,908
Activo y depreciación por derecho de uso	1,331,728		
Beneficios a empleados	83	5,268	(51,791)
Efecto por conversión	<u>(200,862)</u>	<u>124,370</u>	<u>(90,420)</u>
Saldo final	<u>3,336,686</u>	<u>3,032,300</u>	<u>2,433,107</u>
Impuesto sobre la renta diferido, neto	<u>13,521,362</u>	<u>12,423,839</u>	<u>9,675,649</u>
Impuesto diferido del período, neto	<u>US\$ 1,794,345</u>	<u>US\$ 2,397,209</u>	<u>US\$ 594,000</u>

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

## 12. OTROS ACTIVOS

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

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Bienes recibidos en dación de pago	US\$1,930,530	US\$2,027,552
Gastos pagados por adelantado	4,359,070	1,739,036
Depósitos en garantía	321,860	334,326
Otras cuentas por cobrar	1,862,880	1,186,115
Otros activos	<u>114,545</u>	<u>103,125</u>
	<u>US\$8,588,885</u>	<u>US\$5,390,154</u>

### 12.1 PÉRDIDAS EN VENTAS DE ACTIVOS DISPONIBLES PARA LA VENTA

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

	<b>Costa Rica</b>	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Pérdida por disposición de bienes adjudicados	<u>US\$(639,451)</u>	<u>US\$(1,227,521)</u>
Total	<u>US\$(639,451)</u>	<u>US\$(1,227,521)</u>

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

### 13. COSTOS DIFERIDOS POR AMORTIZAR

Al 31 de diciembre, los costos diferidos por amortizar se detallan como sigue:

	Costa Rica		Nicaragua		Panamá	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Costos diferidos por amortizar	US\$5,134,045	US\$8,783,285	US\$1,393,229	US\$787,815	US\$409,272	US\$3,744,870
Total	US\$5,134,045	US\$8,783,285	US\$1,393,229	US\$787,815	US\$409,272	US\$3,744,870

### 14. PRÉSTAMOS POR PAGAR

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

	<b>Instacredit Costa Rica, S.A.</b>	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>En colones:</b>		
Banco BCT, en colones, tasa de interés anual entre 14% y 16%. Con vencimientos entre febrero del 2020 y setiembre del 2022, garantía de fideicomiso.	US\$ 4,612,701	US\$ 3,996,904
Banco Cathay, en colones, tasa de interés anual entre 13.30% y 14.25%. Con vencimientos entre febrero del 2020 y diciembre del 2022, garantía de fideicomiso.	2,197,170	2,574,264
Banco Improsa, en colones, tasa de interés anual entre 13.75% y 15.40%. Con vencimientos entre enero del 2020 y diciembre del 2022, garantía de fideicomiso.	4,938,825	3,805,594
Banco Lafise, en colones, tasa de interés anual entre 13% y 15 %. Con vencimientos entre enero del 2020 y noviembre del 2021, garantía de fideicomiso.	5,934,234	7,000,880
Banco Scotiabank, en colones, tasa de interés entre 9.60% y 9.75%, Con vencimientos entre marzo del 2020 y enero del 2021, garantía fideicomiso.	14,163,412	13,800,130
Banco Nacional, en colones, tasa de interés anual entre 11.65 % y 15%. Con vencimientos entre noviembre del 2019 y diciembre del 2022, garantía de fideicomiso.	2,696,408	15,036,517
Banco de Costa Rica, en colones, tasa de interés anual del 13.15%. Con vencimiento en marzo del 2020, garantía de fideicomiso.		277,766

(Continúa)

**Instacredit Costa Rica, S.A.**

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Banco Davivienda, en colones, tasa de interés anual entre 12% y 15%. Con vencimientos entre mayo del 2020 y diciembre del 2022, garantía de fideicomiso.	US\$11,709,928	13,087,146
Prival Bank, en colones, tasa de interés anual entre 13% y 14.55%. Con vencimientos entre enero del 2021 y noviembre del 2022, garantía de fideicomiso.	6,221,163	US\$ 6,556,944
Banco Promerica, en colones, tasa de interés anual entre 12% y 15%. Con vencimientos entre abril del 2020 y octubre del 2022, garantía de fideicomiso.	<u>4,175,011</u>	<u>6,310,953</u>
Subtotal	<u>56,648,852</u>	<u>72,447,098</u>
<b>En dólares</b>		
Banco BCT, en dólares, tasa de interés anual entre el 7.75% y 11.60%. Con vencimientos entre marzo del 2020 y julio del 2021, garantía fiduciaria.	14,305,258	23,265,539
Banco Lafise, en dólares, tasa de interés anual de 9%. Con vencimiento en marzo del 2020, garantía fiduciaria.		149,956
MMG Panamá, en dólares, tasa de interés anual entre 12.25% y 12.50%. Con vencimientos entre febrero y setiembre del 2019, garantía fiduciaria.		11,350,000
Republic Bank, en dólares, tasa de interés anual de 9.25%. Con vencimiento en febrero del 2020, garantía fiduciaria.	<u>5,000,000</u>	<u>4,000,000</u>
Subtotal	19,305,258	38,765,495
Menos: Costos de transacción	<u>(367,029)</u>	<u>(531,220)</u>
Subtotal	<u>US\$75,587,081</u>	<u>US\$110,681,373</u>

**Instacredit Panamá**

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>En dólares:</b>		
Banco MMG Bank, en dólares, renovable anualmente, la tasa de interés está entre 12.5%. Vencimiento 25 de febrero de 2020, garantía prendaria sobre cuenta bancaria	_____	<u>US\$4,950,000</u>
Total	<u>US\$ _____</u>	<u>US\$4,950,000</u>



**Instacredit Nicaragua**

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>En dólares:</b>		
Obligación contractual por valor de US\$26,050 por financiamiento de vehículo obtenido en el mes de mayo del 2017, con una tasa de interés del 9.5% anual pagadero en 60 meses, con vencimiento el día 4 de mayo de 2022, utilizado para la compra de vehículo del área de Negocio de la compañía	US\$10,135	US\$13,787
Obligación contractual por valor de US\$19,975 por financiamiento de vehículo obtenido en el mes de julio del 2017, con una tasa de interés del 7% anual pagadero en 60 meses, con vencimiento el día 25 de julio de 2022, utilizada para la compra de vehículo del área de Mercadeo de la compañía.	5,798	11,506
Obligación contractual por un valor de US\$21,250 por financiamiento de vehículo obtenido el 9 de diciembre de 2017, devenga una tasa de interés del 8,99% anual, pagadero en 60 meses, con fecha de vencimiento el 9 de diciembre de 2022, utilizado para compra de vehículo del área de negocios de la Compañía.	9,799	13,999
Obligación contractual por un valor de US\$21,250 por financiamiento de vehículo obtenido el 9 de diciembre de 2017, devenga una tasa de interés del 8,99% anual, pagadero en 60 meses, con fecha de vencimiento el 9 de diciembre de 2022, utilizado para compra de vehículo del área de negocios de la Compañía.	9,799	13,999
Obligación contractual por un valor de US\$25,925 por financiamiento de vehículo obtenido el 23 de diciembre de 2017, devenga una tasa de interés del 8,99% anual, pagadero en 60 meses, con fecha de vencimiento el 23 de diciembre de 2022, utilizado para compra de vehículo del área de negocios de la Compañía.	11,887	16,999
Obligación contractual por un valor de US\$19,024 por financiamiento de vehículo obtenido el 4 de abril de 2018, devenga una tasa de interés del 10 % anual, pagadero en 60 meses, con fecha de vencimiento el 4 de abril de 2023, utilizado para compra de vehículo del área de negocios de la Compañía.	<u>9,885</u>	<u>13,511</u>
Subtotal	<u>US\$57,303</u>	<u>US\$83,801</u>

<b>Marevalley</b>		<b>2020</b>	<b>2019</b>
CREDIT SUISSE AG,CAYMAN ISLANDS BRANCH	US\$	50,000,000	
Menos: Costos de transacción		(820,188)	
Más: Intereses por pagar		<u>671,106</u>	US\$ 633,033
Subtotal		<u>49,179,812</u>	<u>633,033</u>
Total préstamos por pagar, neto		<u>US\$125,495,302</u>	<u>US\$116,348,207</u>

Credit Suisse tiene una tasa libor 3 meses más 4% a un plazo de 60 meses.  
Vencimiento 21 de febrero de 2025.

## 15. PASIVOS POR ARRENDAMIENTOS

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

<b>Pasivo por Derecho de Uso 2020</b>	<b>Vehículos en Arrendamiento Financiero</b>	<b>Propiedad Arrendada</b>	<b>Total</b>
Saldo inicial de cada período	US\$ 694,772	US\$ 7,326,977	US\$ 8,021,749
Adiciones	558,772		558,772
Gasto por intereses	51,172	464,530	515,702
Pago de arrendamientos	(265,340)	(2,755,115)	(3,020,455)
Efecto por conversión	(36,862)	(351,799)	(388,661)
Diferencias de cambio	<u>(9,068)</u>	<u>259,520</u>	<u>250,452</u>
Saldo final de cada período	<u>US\$ 993,446</u>	<u>US\$ 4,944,113</u>	<u>US\$ 5,937,559</u>

<b>Pasivo por Derecho de Uso 2019</b>	<b>Vehículos en Arrendamiento Financiero</b>	<b>Propiedad Arrendada</b>	<b>Total</b>
Saldo inicial de cada período			
Traslado préstamos por pagar	US\$ 761,551		US\$ 761,551
Adiciones	243,220	US\$10,147,016	10,390,236
Gasto por intereses	56,131	519,069	575,200
Pago de arrendamientos	(366,130)	(2,940,094)	(3,306,224)
Efecto por conversión		(399,014)	(399,014)
Diferencias de cambio			
Saldo final de cada período	<u>US\$ 694,772</u>	<u>US\$ 7,326,977</u>	<u>US\$ 8,021,749</u>

## 16. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR Y OTROS PASIVOS

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

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Por pagar a proveedores	US\$ 739,916	US\$ 865,330
Aguinaldos por pagar	114,980	168,117
Indemnización	290,361	374,304
Obligaciones patronales	428,442	587,922
Vacaciones por pagar	<u>635,286</u>	<u>752,267</u>
Total	<u>US\$2,208,985</u>	<u>US\$2,747,940</u>

## 17. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Otras cuentas por pagar</b>		
Acuerdos con clientes	US\$ 128,317	US\$ 613,820
Impuesto de valor agregado por pagar	652,725	203,008
Cuenta transitoria de formalización	128,117	109,329
Cuenta transitoria de pago proveedores	974,071	542,414
Otras cuentas por pagar	<u>3,444,704</u>	<u>2,176,567</u>
	<u>US\$5,327,934</u>	<u>US\$3,645,137</u>

## 18. CAPITAL SOCIAL

El capital social autorizado de Marevalley y Subsidiarias es de 11,020 acciones comunes con un valor nominal de US\$ 1 cada una. Al 31 de diciembre de 2020, el capital asciende a US\$11,020 (2019 US\$11,020).

## 19. GASTOS ADMINISTRATIVOS

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

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Gastos de personal	US\$30,522,654	US\$26,214,706
Gastos por servicios externos	4,458,362	6,388,335
Otros gastos administrativos	1,537,339	3,078,779
Gasto por depreciación y amortización	4,489,381	4,893,739
Otros gastos por alquiler	295,950	256,046
Gastos de movilidad y comunicaciones	2,943,708	2,212,850
Propaganda y publicidad	1,873,469	2,795,742
Mantenimiento y reparación de bienes	388,487	591,710
Retenciones remesas la exterior	507,929	671,057
Gastos legales	1,239,738	1,256,047
Impuesto de patente municipal	374,382	389,828
Capacitación	5,557	7,692
Administración de datos y ruteadores	1,683,807	3,428,583
Gastos operativos	65,867	108,718
Mantenimiento y licencias de software	<u>130,411</u>	<u>106,621</u>
Total	<u>US\$50,517,041</u>	<u>US\$52,400,343</u>

## 20. INGRESO POR COMISIONES POR SERVICIOS

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

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Ingresos por disponibilidades	US\$1,826,409	US\$ 860,765
Otras comisiones	<u>7,259,497</u>	<u>8,382,062</u>
Total	<u>US\$9,085,906</u>	<u>US\$132,292,854</u>

## 21. VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el valor razonable de los activos y pasivos financieros que se mantienen registrados al costo amortizado se presenta como sigue:

<b>Año 2020</b>	<b>Nivel de Jerarquía</b>	<b>Valor en Libros</b>	<b>Valor Razonable</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo		<u>US\$ 11,781,842</u>	<u>US\$ 11,781,842</u>
Inversiones hasta el vencimiento	3	<u>US\$ 2,000,000</u>	<u>US\$ 2,050,000</u>
Préstamos por cobrar	3	<u>US\$177,764,638</u>	<u>US\$250,148,961</u>
Préstamos por pagar	3	<u>US\$ 99,687,848</u>	<u>US\$ 91,065,747</u>

<b>Año 2019</b>	<b>Nivel de Jerarquía</b>	<b>Valor en Libros</b>	<b>Valor Razonable</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo		<u>US\$ 11,878,175</u>	<u>US\$ 11,878,175</u>
Inversiones hasta el vencimiento	3	<u>US\$ 2,000,000</u>	<u>US\$ 2,050,000</u>
Préstamos por cobrar	3	<u>US\$188,061,559</u>	<u>US\$200,990,884</u>
Préstamos por pagar	3	<u>US\$115,715,174</u>	<u>US\$106,975,978</u>

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

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

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

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

## 22. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**Aumento Significativo del Riesgo de Crédito** - La entidad monitorea todos los activos financieros que están sujetos a los requisitos de deterioro para evaluar si ha habido un aumento significativo del riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial. Si ha habido un aumento significativo del riesgo de

crédito, la Compañía calcula la pérdida esperada (PE) crédito por crédito, tomando en cuenta factores como la experiencia en incumplimientos de pago, la antigüedad del cliente y las condiciones económicas generales del mercado. Para calcular la pérdida esperada (PE) se utilizan los siguientes parámetros:

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

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

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

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

Categoría Riesgo		Probabilidad de Incumplimiento (PI)	Severidad de Pérdida (PE)
Etapa 1	Bucket 0-0	Sin deterioro significativo (0-29 días de atraso)	Plazo remanente o hasta 12 meses
	Bucket 0-1		
Etapa 2	Bucket 1	Incremento significativo de riesgo (30-89 días de atraso)	Plazo remanente
	Bucket 2		
Etapa 3	Bucket 3	Deterioro (más de 90 días de atraso)	Plazo remanente
	Bucket 4		

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

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

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

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

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

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

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

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

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

	<b>Préstamos por Cobrar</b>	
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Valor en libros, neto	<u>US\$195,838,160</u>	<u>US\$197,312,380</u>
A costo amortizado:		
Etapa 1	US\$176,238,035	US\$183,162,867
Etapa 2	16,074,994	24,545,063
Etapa 3	<u>14,874,997</u>	<u>15,048,965</u>
Préstamos	207,188,026	222,756,895
Reserva por deterioro	(52,879,783)	(51,609,447)
Comisiones no devengadas	(6,398,306)	(7,813,934)
Intereses por cobrar	<u>47,928,223</u>	<u>33,978,865</u>
Valor en libros, neto	<u>US\$195,838,160</u>	<u>US\$197,312,380</u>

- b. **Riesgo de Liquidez** - Consiste en el riesgo de que el Grupo no pueda cumplir con todas sus obligaciones por causa, entre otros, de un retiro inesperado de fondos aportados por acreedores o clientes, el deterioro de la calidad de los préstamos por cobrar, la excesiva concentración de pasivos en una fuente en particular, el descalce entre activos y pasivos, la falta de liquidez de los activos o el financiamiento de activos a largo plazo con pasivos a corto plazo.

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

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



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

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, los flujos futuros aproximados de los principales activos y pasivos de los estados financieros se presentan a continuación:

<b>31 de Diciembre de 2020</b>	<b>De 0 a 3 Meses</b>	<b>De 3 a 6 Meses</b>	<b>De 6 a 1 Año</b>	<b>Más de 1 Año</b>	<b>Total</b>
Activos:					
Efectivo	US\$11,781,842				US\$ 11,781,842
Inversiones al vencimiento			US\$ 2,050,000		2,050,000
Préstamos por cobrar e intereses	<u>37,767,764</u>	<u>US\$42,152,603</u>	<u>71,201,374</u>	<u>US\$317,425,673</u>	<u>468,547,414</u>
Total activos	<u>49,549,606</u>	<u>42,152,603</u>	<u>73,251,374</u>	<u>317,425,673</u>	<u>482,379,256</u>
Pasivos:					
Préstamos por pagar e intereses	<u>16,853,304</u>	<u>32,801,167</u>	<u>39,419,373</u>	<u>52,301,039</u>	<u>141,374,883</u>
Total pasivos	<u>16,123,328</u>	<u>32,801,167</u>	<u>39,419,373</u>	<u>52,301,039</u>	<u>141,374,883</u>
Neto	<u>US\$32,696,302</u>	<u>US\$ 9,351,436</u>	<u>US\$33,832,001</u>	<u>US\$265,124,634</u>	<u>US\$341,004,373</u>
<b>31 de Diciembre de 2019</b>	<b>De 0 a 3 Meses</b>	<b>De 3 a 6 Meses</b>	<b>De 6 a 1 Año</b>	<b>Más de 1 Año</b>	<b>Total</b>
Activos:					
Efectivo	US\$11,878,175				US\$ 11,878,175
Inversiones al vencimiento			US\$ 2,050,000		2,050,000
Préstamos por cobrar e intereses	<u>43,137,895</u>	<u>US\$42,054,763</u>	<u>80,130,117</u>	<u>US\$348,440,583</u>	<u>513,763,358</u>
Total activos	<u>55,016,070</u>	<u>42,054,763</u>	<u>82,180,117</u>	<u>348,440,583</u>	<u>527,691,533</u>
Pasivos:					
Préstamos por pagar e intereses	<u>22,143,802</u>	<u>20,059,331</u>	<u>33,600,904</u>	<u>99,587,765</u>	<u>175,391,802</u>
Total pasivos	<u>22,143,802</u>	<u>20,059,331</u>	<u>33,600,904</u>	<u>99,587,765</u>	<u>204,721,476</u>
Neto	<u>US\$32,872,268</u>	<u>US\$21,995,432</u>	<u>US\$48,579,213</u>	<u>US\$248,852,818</u>	<u>US\$352,299,731</u>

- c. **Riesgo de Mercado** - Es el riesgo de que el valor de un activo financiero se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, tasas de cambio monetario, precios accionarios y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados de valores a situaciones políticas y económicas.
- **Riesgo de Tasa de Interés** - Es la exposición a pérdidas en el valor de un activo financiero debido a fluctuaciones en las tasas cuando se presentan descalces en los plazos de los activos y pasivos financieros, sin contarse con la flexibilidad de un ajuste oportuno.

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

*Análisis de Sensibilidad de Tasas de Interés* - Al efectuar un análisis de sensibilidad de tasas con el objeto de estimar cual sería el efecto sobre las utilidades de acuerdo a la estructura de la cartera activa y pasiva al cierre del presente período, se obtiene el siguiente resultado: por cada aumento en 0,75% en nuestra tasa activa, las utilidades se incrementarían en US\$1,617,687 y por cada aumento en 0,25% en la tasa pasiva de las operaciones sujetas a revisión de tasa, la utilidad se disminuiría en US\$226,303.

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

Resultado del Análisis de Sensibilidad para el Año 2020 -

Aumento tasa activa	0.75%	US\$ 1,617,687
Aumento tasa pasiva dólares	0.25%	<u>(226,303)</u>
Cambio en las utilidades antes de impuestos		<u>US\$ 1,391,384</u>
Aumento tasa activa	0.75%	US\$ 1,617,687
Aumento tasa pasiva dólares	0.50%	<u>(452,606)</u>
Cambio en las utilidades antes de impuestos		<u>US\$ 1,165,081</u>
Aumento tasa activa	0.75%	US\$ 1,617,687
Aumento tasa pasiva dólares	0.75%	<u>(678,910)</u>
Cambio en las utilidades antes de impuestos		<u>US\$ 938,777</u>
Aumento tasa activa	0.75%	US\$ 1,617,687
Aumento tasa pasiva dólares	1.00%	<u>(905,213)</u>
Cambio en las utilidades antes de impuestos		<u>US\$ 712,474</u>
Aumento tasa activa	0.75%	US\$ 1,617,687
Aumento tasa pasiva dólares	1.25%	<u>(1,131,516)</u>
Cambio en las utilidades antes de impuestos		<u>US\$ 486,171</u>

Resultado del Análisis de Sensibilidad para el Año 2019 -

Aumento tasa activa	0.75%	US\$ 1,759,406
Aumento tasa pasiva dólares	0.25%	<u>(351,420)</u>
Cambio en las utilidades antes de impuestos		<u>US\$ 1,407,986</u>
Aumento tasa activa	0.75%	US\$ 1,759,406
Aumento tasa pasiva dólares	0.50%	<u>(702,839)</u>
Cambio en las utilidades antes de impuestos		<u>US\$ 1,056,567</u>
Aumento tasa activa	0.75%	US\$ 1,759,406
Aumento tasa pasiva dólares	0.75%	<u>(1,054,259)</u>
Cambio en las utilidades antes de impuestos		<u>US\$ 705,147</u>
Aumento tasa activa	0.75%	US\$ 1,759,406
Aumento tasa pasiva dólares	1.00%	<u>(1,405,679)</u>
Cambio en las utilidades antes de impuestos		<u>US\$ 353,727</u>
Aumento tasa activa	0.75%	US\$ 1,759,406
Aumento tasa pasiva dólares	1.25%	<u>(1,757,099)</u>
Cambio en las utilidades antes de impuestos		<u>US\$ 2,307</u>

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

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

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

Los activos y pasivos denominados en moneda extranjera se detallan como sigue:

	Nicaragua		Costa Rica		Panamá	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Activos monetarios	US\$25,266,231	US\$19,216,028	US\$ 34,212,891	US\$ 26,300,562	US\$ 23,097,446	US\$ 29,779,360
Pasivos monetarios	<u>(57,303)</u>	<u>(83,801)</u>	<u>(43,636,873)</u>	<u>(42,642,327)</u>	<u>(50,093,112)</u>	<u>(34,298,580)</u>
Posición neta	<u>US\$25,208,928</u>	<u>US\$19,132,227</u>	<u>US\$ (9,423,982)</u>	<u>US\$(16,341,765)</u>	<u>US\$(26,995,666)</u>	<u>US\$ (4,519,220)</u>

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2020, las Compañías del Grupo reconoció en el estado de resultados pérdidas netas por diferencias de cambio por:

	2020	2019
Nicaragua	US\$ (600,126)	US\$(1,072,189)
Costa Rica	<u>(1,850,523)</u>	<u>(2,675,966)</u>
Total	<u>US\$(2,450,649)</u>	<u>US\$(3,748,155)</u>

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

### 23. **ACTIVOS CONTINGENTES**

Al 31 de diciembre de 2020, existen expedientes que se encuentran en distintos procesos legales y etapas para proceder a tramitar su recuperación según corresponda. El monto estimado por estos procesos es la suma US\$211,464,962.76.

### 24. **PASIVOS CONTINGENTES**

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

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

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

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

### 25. **CONTRATOS**

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

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

**Pago** - Instacredit, S.A. deberá pagar 2,75% (modificado posteriormente, ver addendum) de los ingresos brutos mensuales en moneda de curso legal de Costa Rica, esto por mes vencido según las instrucciones recibidas por parte del titular.

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

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

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

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

**Addendum 1** - Modificación de la cláusula primera, se modifica principalmente el porcentaje mensual del contrato. Las partes acuerdan que para el período del 1º de diciembre de 2012 al 30 de noviembre de 2013, el porcentaje a pagar será de 4,5% de los ingresos brutos mensuales. De ser necesario se realizarán ajustes en cuanto al porcentaje en futuros addendum. El resto de las estipulaciones se mantienen sin cambio alguno.

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

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

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

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

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

A partir de noviembre del 2016, la compañía relacionada mediante adendum al contrato de licencia de uso ha concedido períodos de gracia sin pago del uso de la marca. En el 2019, la compañía extiende el período de gracia por 24 meses más hasta mayo del 2022, mediante el adendum número 5.

## 26. EVENTOS SUBSECUENTES

**Impactos del COVID 19** - Al 31 de diciembre de 2020, los impactos del COVID reflejan una reducción del 18.21% en la originación de créditos versus período 2019. Generando una disminución en cartera bruta del 6.97% (-\$15,568,870). La administración durante este período se ha estado preparando para evitar futuros impactos, implementando tecnología en las áreas comerciales, de riesgo y cobranza. Muestra de ello, es un crecimiento en el primer trimestre del 2021 del 50.46% en la colocación de créditos versus el período 2020. Respecto al impacto en resultados, a raíz de la reducción de cartera los ingresos sobre préstamos se vieron impactados en un -4.68% (-¢2,898 millones).

## 27. REESTRUCTURACIÓN ESTADOS FINANCIEROS 2020-2019

El impacto producto de la reestructuración de los estados financieros del 2019-2018 se detallan en el cuadro siguiente:

	2019 Reestructurado	2019 Auditado	2018 Reestructurado	2018 Auditado
Estado Consolidado de Situación Financiera				
Reserva incobrables	US\$ (51,609,447)	US\$ (44,730,294)	US\$ (44,977,925)	US\$(41,835,308)
Intereses por cobrar	33,978,865	36,461,889	26,913,005	28,736,960
Impuesto diferido	12,423,839	10,360,093	9,675,649	8,732,864
Otros activos	<u>300,923,669</u>	<u>300,923,664</u>	<u>270,008,467</u>	<u>270,008,467</u>
Total de activo	<u>US\$295,716,926</u>	<u>US\$303,015,352</u>	<u>US\$261,619,196</u>	<u>US\$265,642,983</u>
Patrimonio				
Utilidades retenidas	US\$ 84,187,223	US\$ 91,714,763	US\$ 61,189,235	US\$ 66,240,281
Efecto de conversión acumulada (ORI)	(3,917,474)	(4,146,587)	(8,014,975)	(9,042,234)
Otras partidas de patrimonio	<u>54,331,132</u>	<u>54,331,132</u>	<u>54,331,132</u>	<u>54,331,132</u>
	<u>US\$134,600,881</u>	<u>US\$141,899,308</u>	<u>US\$107,505,392</u>	<u>US\$111,529,179</u>
Estado Consolidado de Resultados				
Utilidad antes de ajustes	US\$ 25,474,482	US\$ 25,474,482	US\$ 10,450,595	US\$ 10,450,595
Gasto por incobrables	(3,537,741)		(3,573,494)	
Ingreso impuesto diferido	<u>1,061,247</u>		<u>994,115</u>	
Utilidad neta	<u>US\$ 22,997,988</u>	<u>US\$ 25,474,482</u>	<u>US\$ 7,871,216</u>	<u>US\$ 10,450,595</u>

## 28. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DEL 2020

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2020 han sido aprobados para la emisión por parte de la Administración el 30 de abril de 2021.

\* \* \* \* \*





3. Cotejar que los estados consolidados de posición financiera al 31 de diciembre de 2020 y de ganancias o pérdidas y otro resultado integral por el período terminado en esa fecha de Marevalley Corporation y Subsidiarias que se detallan en el anexo coinciden con el estado auditado de situación financiera al 31 de diciembre de 2020 y el estado auditado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral por el año terminado en esa fecha, según dictamen de auditoría emitido con fecha de 30 de abril de 2021.
4. Cotejar las respectivas extensiones aritméticas tanto de los estados financieros adjuntos, así como de los asientos de consolidación que se detallan en el anexo.

Con base en los procedimientos anteriormente descritos informamos de nuestros hallazgos a continuación:

- a. Respecto al procedimiento 1, se determinó que los estados de posición financiera al 31 de diciembre de 2020 y de ganancias o pérdidas y otro resultado integral por el año terminado en esa fecha de Marevalley Corporation y las subsidiarias que se detallan en el anexo adjunto, fueron extraídos de las balanzas de comprobación que las compañías mantienen como parte del registro contable de sus transacciones a dicha fecha, luego de aplicados los ajustes originados en las auditorías de dichas compañías.
- b. Respecto al procedimiento 2, se determinó que las partidas incluidas en los estados financieros de cada entidad que se detallan en la hoja de consolidación mencionados en el punto 1 anterior han sido convertidas de su moneda funcional a la moneda de presentación (dólares estadounidenses) utilizando la metodología indicada en el procedimiento.
- c. Respecto del procedimiento 3, se determinó que los estados consolidados de posición financiera al 31 de diciembre de 2020 y de ganancias o pérdidas y otro resultado integral por el período terminado en esa fecha de Marevalley Corporation y Subsidiarias que se detallan en el anexo coinciden con el estado auditado de situación financiera al 31 de diciembre de 2020 y el estado auditado de ganancias o pérdidas y otro resultado integral por el año terminado en esa fecha, según dictamen de auditoría emitido con fecha de 30 de abril de 2021.
- d. Respecto del procedimiento 4, se determinó que las respectivas extensiones aritméticas tanto de los estados financieros adjuntos, así como de los asientos de consolidación que se detallan en el anexo son adecuadas.

Los procedimientos antes mencionados no constituyen ni una auditoría ni una revisión efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría, no expresamos ninguna opinión de auditoría sobre la documentación soporte suministrada por la administración de Marevalley Corporation correspondiente a la información financiera que se detalla en el anexo.

Nuestro informe es únicamente para el propósito expuesto en el primer párrafo de este informe y para su información y no debe usarse para ningún otro propósito. Este informe se refiere solamente a los procedimientos convenidos aplicados sobre la hoja de consolidación suministrada por la administración de Marevalley Corporation.

No me alcanzan las limitaciones del Artículo No.9 de la Ley 1038, ni los Artículo No.20 y 21 del Reglamento a la Ley, ni el Capítulo Tercero del Código Ética Profesional del Colegio de Contadores Públicos de Costa Rica, explícitamente los Artículos No.11, 12, 17 y 18, así como el Artículo No.59 inciso g del referido Código para emitir este informe.

Este informe se realiza con base en los lineamientos de la circular 04-2014 "Guía Mínima de Requisitos para realizar Trabajos de Procedimientos Convenidos Respecto de Información Financiera (NISR 4400)", emitida por el Colegio de Contadores Públicos de Costa Rica.

Se extiende el presente informe a solicitud de Marevalley Corporation para fines de su presentación a Bolsa de Valores de Panamá y la Superintendencia del Mercado de Valores y Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A., dado en la ciudad de Belén, Heredia, a los veintidós días del mes de junio del dos mil veintiuno.



Lic. Gustavo Arias Valerio - C.P.A. No.2661

Póliza No.0116 FIG 7

Vence: 30 de setiembre de 2021

Timbre de Ley No.6663, ¢50,00

Adherido y cancelado en el original



## Marevalley S.A. Asiento Eliminación de Inversión

### Eliminación de cuentas por cobrar y pagar a compañías relacionadas

			Débito	Crédito
Multicreditos, S.A.	CXP	Instacredit Costa Rica, S.A	15,606,923	
Marevalley Corporation	CXP	Instacredit Costa Rica, S.A	14,497	
Instacredit Panamá, S.A	CXP	Instacredit Costa Rica, S.A	23,573,104	
CMP Share Services Corporation	CXP	Instacredit Costa Rica, S.A	2,775	
Instacredit Nicaragua, S.A	CXP	Instacredit Costa Rica, S.A	24,441	
CMP Share Services Corporation	CXP	Instacredit Panamá, S.A.	-	
Marevalley Corporation	CXP	CMP Share Services Corporation	4,177,230	
Instacredit Costa Rica, S.A	CXP	CMP Share Services Corporation	-	
Multicreditos, S.A.	CXP	CMP Share Services Corporation	62,118	
Instacredit Panama, S.A.	CXP	Instacredit Nicaragua, S.A	10,115	
Instacredit Costa Rica, S.A	CXP	Marevalley Corporation	23,128,813	
Instacredit Nicaragua, S.A	CXP	Marevalley Corporation	23,926,734	
Multicreditos, S.A.	CXP	Marevalley Corporation	11,108,996	
Multicreditos ES	CXP	Multicreditos, S.A.	4,640,998	
Marevalley Corporation	CXP	Multicreditos, S.A.	10,029	
Marevalley Corporation	CXP	Multicreditos ES	10	
Instacredit Costa Rica, S.A	CxC	Multicreditos, S.A.		15,606,923
Instacredit Costa Rica, S.A	CxC	Marevalley Corporation		14,497
Instacredit Costa Rica, S.A	CxC	Instacredit Panamá, S.A		23,573,104
Instacredit Costa Rica, S.A	CxC	CMP Share Services Corporation		2,775
Instacredit Costa Rica, S.A	CxC	Instacredit Nicaragua, S.A		24,441
Instacredit Panamá, S.A.	CxC	CMP Share Services Corporation		-
CMP Share Services Corporation	CxC	Marevalley Corporation		4,177,230
CMP Share Services Corporation	CxC	Instacredit Costa Rica, S.A		-
CMP Share Services Corporation	CxC	Multicreditos, S.A.		62,118
Instacredit Nicaragua, S.A	CxC	Instacredit Panama, S.A.		10,115
Marevalley Corporation	CxC	Instacredit Costa Rica, S.A		23,128,813
Marevalley Corporation	CxC	Instacredit Nicaragua, S.A		23,926,734
Marevalley Corporation	CxC	Multicreditos, S.A.		11,108,996
Multicreditos, S.A.	CxC	Multicreditos ES		4,640,998
Multicreditos, S.A.	CxC	Marevalley Corporation		10,029
Multicreditos ES	CxC	Marevalley Corporation		10
Multicreditos ES	CxC	Multicreditos, S.A.		
Multicreditos ES	CxC	Marevalley Corporation		
			<u>106,286,783</u>	<u>106,286,783</u>

### Eliminación de cuentas por cobrar y pagar a compañías relacionadas

### Eliminación de intereses por cobrar y pagar a compañías relacionadas

			Débito	Crédito
Multicreditos, S.A.	IXP	Instacredit Costa Rica, S.A	844,066	
Instacredit Panamá, S.A	IXP	Instacredit Costa Rica, S.A	5,414,852	
Instacredit Nicaragua, S.A	IXP	Instacredit Costa Rica, S.A	1,066	
Instacredit Panama, S.A.	IXP	Instacredit Nicaragua, S.A	1,037	
Instacredit Costa Rica, S.A	IXP	Marevalley Corporation	125,360	
Instacredit Nicaragua, S.A	IXP	Marevalley Corporation	630,724	
Multicreditos ES	IXP	Multicreditos, S.A.	181,860	
Instacredit Costa Rica, S.A	IXC	Cencor, S.A		844,066
Instacredit Costa Rica, S.A	IXC	Instacredit Nicaragua, S.A		5,414,852
Instacredit Costa Rica, S.A	IXC	Multicreditos, S.A.		1,066
Instacredit Nicaragua, S.A	IXC	Multicreditos, S.A.		1,037
Marevalley Corporation	IXC	Instacredit Panama, S.A.		125,360
Marevalley Corporation	IXC	Instacredit Nicaragua, S.A		630,724
Multicreditos, S.A.	IXC	Instacredit Costa Rica, S.A		181,860
			<u>7,198,965</u>	<u>7,198,965</u>

### Eliminación de intereses por cobrar y para a compañías relacionadas

			Débito	Crédito
<b>Eliminación de Ingresos y Gasto por intereses compañías relacionadas</b>				
Instacredit Costa Rica, S.A	INGXI	Multicreditos, S.A.	884,236	
Instacredit Costa Rica, S.A	INGXI	Instacredit Panama, S.A.	1,558,891	
Instacredit Costa Rica, S.A	INGXI	Instacredit Nicaragua	1,165	
Multicreditos, S.A	INGXI	Instacredit Costa Rica, S.A.	77	
Multicreditos, S.A	INGXI	Multicreditos ES	164,435	
Marevalley Corporation	INGXI	Multicreditos, S.A.	829,312	
Marevalley Corporation	INGXI	Instacredit Costa Rica, S.A.	1,132,806	
Marevalley Corporation	INGXI	Instacredit Nicaragua, S.A	1,592,285	
Instacredit Nicaragua, S.A.	INGXI	Instacredit Costa Rica, S.A	69	
Instacredit Nicaragua, S.A.	INGXI	Instacredit Panama, S.A.	1,020	
Multicreditos ES	INGXI	Multicreditos ES	9	
Instacredit Costa Rica, S.A	INGXI	Multicreditos, S.A	3,961,548	
Multicreditos, S.A.	GXI	Instacredit Costa Rica, S.A		884,236
Instacredit Panama, S.A.	GXI	Instacredit Costa Rica, S.A		1,558,891
Instacredit Nicaragua	GXI	Instacredit Costa Rica, S.A		1,165
Instacredit Costa Rica, S.A.	GXI	Multicreditos, S.A		77
Multicreditos ES	GXI	Multicreditos, S.A		164,435
Multicreditos, S.A.	GXI	Marevalley Corporation		829,312
Instacredit Costa Rica, S.A.	GXI	Marevalley Corporation		1,132,806
Instacredit Nicaragua, S.A	GXI	Marevalley Corporation		1,592,285
Instacredit Costa Rica, S.A	GXI	Instacredit Nicaragua, S.A.		69
Instacredit Panama, S.A.	GXI	Instacredit Nicaragua, S.A.		1,020
Multicreditos ES	GXI	Multicreditos ES		9
Multicreditos, S.A.	GXI	Instacredit Costa Rica, S.A		3,961,548
<b>Eliminación de Ingresos y Gasto por intereses compañías relacionadas</b>			<b><u>10,125,853</u></b>	<b><u>10,125,853</u></b>
<b>Eliminación de Ingresos y Gasto por otros compañías relacionadas</b>				
Marevalley Corporation	Otro Ingreso	Instacredit Nicaragua, S.A	1,171,846	
Instacredit Nicaragua, S.A	Otro Ingreso	Marevalley Corporation		1,171,846
Eliminación de Ingresos y Gasto por otros compañías relacionadas			<b><u>1,171,846</u></b>	<b><u>1,171,846</u></b>
<b>Eliminación de ingresos y gastos por servicios compañías relacionadas</b>			<b>Débito</b>	<b>Crédito</b>
CMP Share Services Corporation	Ing x Serv	Instacredit Costa Rica, S.A	4,050,000	
Instacredit Costa Rica, S.A	Gtos x Serv	CMP Share Services Corporation		4,050,000
<b>Eliminación de ingresos y gastos por servicios compañías relacionadas</b>			<b><u>4,050,000</u></b>	<b><u>4,050,000</u></b>
<b>Eliminación de compañía relacionada por fusion cencor-instacredit CR 04-2020</b>			<b>Débito</b>	<b>Crédito</b>
Cencor S.A	Ing x Serv		25,586	
Instacredit Costa Rica, S.A	Gtos x Serv			25,586

**Marevalley Corporation y Subsidiarias**

**Información de consolidación del estado de situación financiera Al 31 de diciembre de 2020**  
(En Dólares Estadounidenses)

**Anexo I**

	Marevalley Corporation Panamá	Marevalley México	Instacredit, S.A. Costa Rica	Instacredit, S.A. Nicaragua	Instacredit, S.A. Panamá	Multicréditos de Centroamérica S.A. Costa Rica	Consorcio Jurídico de Cobranza, S.A. Costa Rica	Centro Corporativo de Cobro, S.A. Costa Rica	Tangente Marketing, S.A. Costa Rica	CMP Share Services Corporation Panamá	Sub-total consolidado	Eliminaciones	Total
<b>Activos</b>													
Efectivo y equivalentes de efectivo	127,984	-	10,296,463	675,867	377,523	189,188	20	-	-	114,797	11,781,842	-	11,781,842
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	-	-	2,000,000	-	-	-	-	-	-	-	2,000,000	-	2,000,000
Préstamos por cobrar	-	-	126,433,292	26,912,534	26,096,335	27,745,865	-	-	-	-	207,188,026	-	207,188,026
Menos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Estimación para pérdida en préstamos	-	-	(31,583,848)	7,470,067	(9,066,127)	(4,759,741)	-	-	-	-	(52,879,783)	-	(52,879,783)
Comisiones no devengadas	-	-	(3,272,005)	1,263,218	(1,324,611)	(538,472)	-	-	-	-	(6,398,306)	-	(6,398,306)
Intereses por cobrar	-	-	33,119,313	5,017,886	6,981,577	2,809,447	-	-	-	-	47,928,223	-	47,928,223
Costos de originación diferidos	-	-	4,228,488	1,393,229	409,272	905,557	-	-	-	-	6,936,546	-	6,936,546
Préstamos por cobrar, neto	-	-	128,925,240	24,590,364	23,096,446	26,162,656	-	-	-	-	202,774,706	-	195,838,160
Cuentas por cobrar - partes relacionadas	59,773,494	-	45,524,782	11,152	-	4,832,897	-	-	-	4,239,348	114,381,673	113,485,745	895,927
Cuentas por cobrar partes relacionadas	58,995,542	-	39,264,797	10,115	-	4,651,037	-	-	-	4,239,348	107,160,839	106,286,783	874,056
Intereses por cobrar partes relacionadas	777,952	-	6,259,984	1,037	-	181,860	-	-	-	-	7,220,833	7,198,962	21,871
Activos intangibles	40,000,000	-	278,295	-	231	-	-	-	-	-	40,278,526	-	40,278,526
Activo por impuesto diferido	-	-	8,402,081	1,820,773	2,165,482	1,133,026	-	-	-	-	13,521,362	-	13,521,362
Mejoras a propiedad arrendada, vehículos, mobiliario y equipo, neto	-	-	2,030,886	695,630	470,390	128,174	-	-	-	38,656	3,363,736	-	3,363,736
Activos en Renting	-	-	63,275	-	-	-	-	-	-	-	63,275	-	63,275
Activos por derecho de uso, neto	-	-	5,518,360	187,067	185,877	-	-	-	-	107,290	5,998,594	-	5,998,594
Otros activos	-	-	5,840,325	754,825	985,873	916,256	-	-	-	81,606	8,578,885	-	8,588,885
Otras cuentas por cobrar	-	-	935,961	640,154	34,526	203,133	-	-	-	-	1,813,774	-	1,813,774
Bienes realizables o recibidos en donación de pago	-	-	1,749,455	3,698	177,377	-	-	-	-	-	1,930,530	-	1,930,530
Gastos pagados por anticipado	10,000	-	3,154,909	110,973	773,970	713,123	-	-	-	81,606	4,844,581	-	4,844,581
Inversión en subsidiarias	20,526,622	-	-	-	-	2,112	-	-	-	-	20,528,734	20,528,734	-
<b>Total de activos</b>	<b>120,438,100</b>	<b>-</b>	<b>208,879,706</b>	<b>28,735,678</b>	<b>27,281,822</b>	<b>33,364,309</b>	<b>20</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4,581,697</b>	<b>423,281,332</b>	<b>134,014,479</b>	<b>289,266,853</b>
	-	-	-	-	-	-	-	-	406.00	-	-	-	-

**Pasivos y Patrimonio**

**Pasivos**

Préstamos por pagar	49,179,812	-	75,587,081	57,303	-	-	-	-	124,824,196	-	124,824,196
<i>Préstamos por pagar</i>	50,000,000	-	75,954,110	57,303	-	-	-	-	126,011,413	-	126,011,413
<i>Comisiones sobre préstamo</i>	820,188	-	(367,029)	-	-	-	-	-	(1,187,217)	-	1,187,217
Intereses por pagar	230,208	-	440,898	-	-	-	-	-	671,106	-	671,106
Pasivos por arrendamientos relacionados	-	-	5,425,681	202,111	200,777	-	-	108,990	5,937,559	-	5,937,559
<i>Préstamos por pagar - partes relacionadas</i>	4,200,980	-	23,254,173	24,582,963	28,999,109	32,935,855	-	2,775	113,975,855	113,485,757	490,098
<i>Préstamos por pagar partes relacionadas</i>	-	-	19,500,000	22,754,887	23,573,104	11,108,995	-	-	76,936,986	74,467,682	2,469,304
<i>Cuentas por pagar partes relacionadas</i>	4,200,980	-	3,628,813	1,196,287	10,115	20,800,934	-	2,775	29,839,904	31,819,111	1,979,207
<i>Intereses por pagar partes relacionadas</i>	-	-	125,360	631,789	5,415,890	1,025,926	-	-	7,198,965	7,198,964	1
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	205,681	-	918,037	484,915	369,377	125,713	-	105,262	2,208,985	-	132,221
<i>Cuentas y gastos acumulados por pagar</i>	205,681	-	500,301	251,563	61,345	79,720	-	71,993	1,170,603	-	1,170,603
<i>Beneficios a empleados</i>	-	-	417,736	233,352	308,032	45,993	-	33,269	1,038,382	-	1,038,382
Impuesto sobre la renta por pagar	-	-	520,597	1,646	714,944	7,296	-	-	1,244,483	-	1,244,483
Impuesto diferido	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas por pagar	-	-	2,849,413	1,145,751	616,183	700,804	-	15,783	5,327,934	-	5,327,934
<b>Total de pasivos</b>	<b>53,816,681</b>	<b>-</b>	<b>108,995,880</b>	<b>26,474,689</b>	<b>30,900,390</b>	<b>33,769,668</b>	<b>-</b>	<b>232,810</b>	<b>254,190,118</b>	<b>113,485,757</b>	<b>140,704,361</b>

**Patrimonio**

Capital social	11,020	-	11,273,935	154,511	500,000	2,020	20	10,000	11,951,506	11,940,486	11,020
Aportes patrimoniales no capitalizados	52,131,001	-	138,126	4,450,000	-	4,000,000	-	-	60,719,127	8,588,126	52,131,001
Reserva legal	-	-	2,181,037	3,396	4,675	3	-	-	2,189,111	-	2,189,111
<i>Reserva al inicio</i>	-	-	2,181,037	3,396	4,675	3	-	-	2,189,111	-	2,189,111
<i>Aumento de la reserva</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidades retenidas	13,464,493	-	75,613,666	(4,799,383)	(1,772,814)	(668,623)	-	2,372,818	84,210,156	25,586	84,184,570
<i>Utilidades Retenidas de la Matriz</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Utilidades Retenidas Subsidiarias</i>	13,464,493	-	75,613,666	(4,799,383)	(1,772,814)	(668,623)	-	2,372,818	84,210,156	25,586	84,184,570
<i>Dividendos</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado del período	1,014,905	-	21,482,159	2,434,134	(2,350,429)	(3,855,019)	-	1,966,069	20,691,819	25,586	20,717,405
Utilidades retenidas	14,479,398	-	97,095,825	2,365,249	(4,123,243)	(4,523,642)	-	4,338,887	104,901,975	-	104,901,975
Efecto de conversión acumulada (ORI)	-	-	(10,805,097)	18,331	-	116,260	-	-	(10,670,505)	110	(10,670,615)
<b>Total del patrimonio</b>	<b>66,621,419</b>	<b>-</b>	<b>99,883,826</b>	<b>2,260,989</b>	<b>(3,618,568)</b>	<b>(405,359)</b>	<b>20</b>	<b>4,348,887</b>	<b>169,091,214</b>	<b>20,528,722</b>	<b>148,562,492</b>
<b>Total del pasivo y patrimonio</b>	<b>120,438,100</b>	<b>-</b>	<b>208,879,706</b>	<b>28,735,678</b>	<b>27,281,822</b>	<b>33,364,309</b>	<b>20</b>	<b>4,581,697</b>	<b>423,281,332</b>	<b>134,014,479</b>	<b>289,266,853</b>

Marevalley Corporation y Subsidiarias

Información de consolidación sobre el estado consolidado de ganancias o pérdidas  
Por el periodo comprendido del 01 de enero al 31 de diciembre de 2020  
(En Dólares Estadounidenses)

												Tangente	CMP Share	Eliminaciones	Total		
	Marevalley Corporation Panamá	Marevalley México	Instacredit, S.A. Costa Rica	Instacredit, S.A. Nicaragua	Instacredit, S.A. Panama	Multicréditos de Centroamérica S.A. Costa Rica	Consortio Jurídico de Cobranza, S.A. Costa Rica	Centro Corporativ o de Marketing, S.A. Costa Rica	Marketing, S.A. Costa Rica	Services Corporation Panamá	Sub-total consolidado						
<b>Ingresos (gastos) financieros:</b>																	
Intereses ganados sobre préstamos	3,576,271	-	106,887,811	14,625,203	13,881,698	12,166,871	-	-	-	-	151,137,854	10,125,853	141,012,001				
Intereses sobre préstamos	-	-	100,322,300	14,622,787	13,881,698	11,998,129	-	-	-	-	140,824,914	-	140,824,914				
Intereses sobre depósitos bancarios	-	-	149,301	1,325	-	1,794	-	-	-	-	152,420	-	152,420				
Ingreso por intereses partes relacionadas	3,576,271	-	6,416,210	1,091	-	166,948	-	-	-	-	10,160,520	10,125,853	34,667				
Gasto por intereses sobre préstamos	(2,566,291)	-	(11,403,952)	(1,600,091)	(1,657,844)	(5,840,496)	-	-	-	-	(23,068,674)	(10,151,439)	(12,917,235)				
Gasto por intereses	(2,566,291)	-	(10,233,783)	(7,987)	(103,125)	-	-	-	-	-	(12,911,186)	-	(12,911,186)				
Gasto por intereses partes relacionadas	-	-	(1,170,169)	(1,592,104)	(1,554,719)	(5,840,496)	-	-	-	-	(10,157,488)	(10,151,439)	(6,049)				
Otros (gastos) ingresos financieros	(330,781)	-	(3,175,844)	(648,598)	(34,455)	(599,262)	-	-	-	(20,310)	(4,809,250)	-	(4,809,250)				
<b>Total ingresos financieros, netos</b>	679,199	-	92,308,015	12,376,514	12,189,399	5,727,113	-	-	-	(20,310)	123,259,930	-	123,285,516				
Pérdida por deterioro en préstamos por cobrar	-	-	(32,558,618)	(5,410,727)	(10,829,380)	(6,219,730)	-	-	-	-	(55,018,455)	-	(55,018,455)				
Pérdida por disposición de bienes adjudicados	-	-	(639,451)	-	-	-	-	-	-	-	(639,451)	-	(639,451)				
<b>Total pérdidas por deterioro en préstamos y disposición de bienes adjudicados</b>	-	-	(33,198,069)	(5,410,727)	(10,829,380)	(6,219,730)	-	-	-	-	(55,657,906)	-	(55,657,906)				
<b>Otros ingresos y gastos:</b>																	
Ingresos por comisiones	-	-	213,168	275,607	36,143	419,655	-	-	-	-	944,573	-	944,573				
Otros ingresos operativos	1,171,846	-	3,722,576	2,548,817	440,302	86,823	-	-	-	4,050,000	12,020,364	(5,221,846)	6,798,518				
Gastos de comisiones	-	-	(757,291)	(1,600,222)	(16,834)	(494,672)	-	-	-	-	(2,869,019)	-	(2,869,019)				
<b>Ingresos, netos antes de gastos generales y administrativos:</b>	1,851,045	-	62,288,399	8,189,999	1,819,630	(480,811)	-	-	-	4,029,690	77,697,942	-	72,501,682				
Gastos generales y administrativos	(836,140)	-	(39,201,796)	(5,025,381)	(4,197,332)	(4,414,617)	-	-	-	(2,063,621)	(55,738,887)	5,221,846	(50,517,041)				
Gasto por alquiler en el uso de la marca	-	-	-	(1,187,713)	-	-	-	-	-	-	1,187,713	-	1,187,713				
Gastos administrativos	(836,140)	-	(33,441,235)	(3,900,275)	(3,489,148)	(3,300,657)	-	-	-	(2,010,132)	(46,977,587)	5,221,846	(41,755,741)				
Costos de originación	-	-	(2,378,965)	636,227	(206,620)	(840,290)	-	-	-	-	(2,789,648)	-	(2,789,648)				
Otros gasto por alquiler	-	-	37,642	(194,034)	-	(139,558)	-	-	-	-	(295,950)	-	(295,950)				
Gasto por depreciación y amortización	-	-	(3,305,744)	(379,586)	(329,580)	(28,303)	-	-	-	(53,489)	(4,096,702)	-	(4,096,702)				
Gasto por amortización	-	-	(113,494)	-	(171,984)	(105,809)	-	-	-	-	(391,287)	-	(391,287)				
<b>Utilidad antes de impuesto sobre la renta</b>	1,014,905	-	23,086,603	3,164,608	(2,377,702)	(4,895,428)	-	-	-	1,966,069	21,959,055	5,221,846	21,984,641				
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	1,014,905	-	23,086,603	3,164,608	(2,377,702)	(4,895,428)	-	-	-	1,966,069	21,959,055	-	21,984,641				
Comente	-	-	(1,792,478)	(510,688)	(714,944)	(43,471)	-	-	-	-	(3,061,581)	-	(3,061,581)				
Diferido	-	-	188,034	(219,786)	742,217	1,083,880	-	-	-	-	1,794,345	-	1,794,345				
Impuesto sobre la renta, neto	-	-	1,604,444	(730,474)	27,273	1,040,409	-	-	-	-	(1,267,236)	-	(1,267,236)				
<b>Utilidad del año</b>	1,014,905	-	21,482,159	2,434,134	(2,350,429)	(3,855,019)	-	-	-	1,966,069	20,691,819	-	20,717,405				
<b>Otro resultado integral:</b>													(25,586)				
Partidas que serán reclasificadas posteriormente a pérdidas o ganancias:																	
Efecto de conversión del periodo	-	-	(6,727,468)	(28,416)	-	(101,168)	-	-	-	-	(6,857,040)	-	(6,857,040)				
Otro resultado integral del año neto del impuesto	-	-	(6,727,468)	(28,416)	-	(101,168)	-	-	-	-	(6,857,040)	-	(6,857,040)				
<b>Utilidad neta y otro resultado integral del año</b>	1,014,905	-	14,754,691	2,405,718	(2,350,429)	(3,956,187)	-	-	-	1,966,069	13,834,779	-	13,860,365				

\* \* \* \* \*