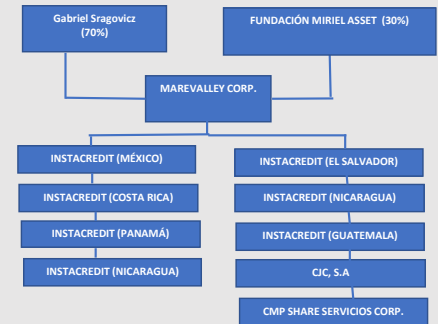


EMISOR: MAREVALLEY CORP. (INSTACREDIT)
Septiembre 2023

Características de Emisión	
Características	Bonos Corporativos
Emisión aprobada	US\$150,000,000.00
Tasas de Interés	Los Bonos de cada serie devengarán intereses a partir de su Fecha de Emisión Respectiva y hasta su Fecha de Vencimiento o Redención Anticipada. La tasa de interés será fijada por el Emisor antes de la Fecha de Emisión Respectiva y la misma podrá ser fija o variable. En caso de ser una tasa fija, los Bonos devengarán una tasa fija de interés anual, que será determinada por el Emisor según sus necesidades y la demanda del mercado y que será comunicada a la SMV y BLV mediante un suplemento al Prospecto Informativo no menos de tres (3) Días hábiles antes de la fecha de oferta respectiva.
Fechas de vencimiento	Los Bonos tendrán plazos de pago de capital de hasta diez (10) años contados a partir de la Fecha de Emisión Respectiva de cada Serie. El plazo y la Fecha de Vencimiento de los Bonos de cada una de las Series a ser emitida será comunicado mediante suplemento al Prospecto Informativo a más tardar tres (3) Días Hábiles antes de la Fecha de Oferta Respectiva de cada Serie.
Uso de fondos	El producto de la presente emisión será utilizado para capital de trabajo necesidades de flujo de efectivo, para el refinanciamiento de obligaciones financieras, así como para otras necesidades del Emisor o sus subsidiarias.
Garantía	El Emisor podrá emitir Series con o sin garantía. El Emisor podrá, cuando lo estime conveniente, garantizar las obligaciones derivadas de una o más Series de los Bonos (las "Series Garantizadas"), a ser ofrecidos mediante la constitución de uno o varios fideicomisos de garantía, en la República de Panamá u otras jurisdicciones (los "Fideicomisos de Garantía"), cuyos bienes fiduciarios estarían constituidos, principalmente, por préstamos y créditos de consumo que las subsidiarias del Emisor otorguen en el ejercicio de su actividad y cuyo saldo insoluto a capital, de todos los Bienes Fiduciarios en conjunto de los Fideicomisos de Garantía constituidos, represente cómo mínimo ciento veinte por ciento (120%) del saldo insoluto a capital de las Series Garantizadas de los Bonos emitidos y en circulación (la "Cobertura de Garantía").
Pago de Capital	Mensual, trimestral, semestral, anual o al vencimiento
Pago de Intereses	Mensual, trimestral, semestral, anual
Asesor Financiero y agente estructurador	MMG Bank Corporation

Sobre el emisor

Marevalley, fundada en el año 2000, adquirida el 70% por un socio Fundador, Gabriel Sragovicz, sociedad controladora de las operaciones en Centroamérica, con enfoque a créditos personales, automotrices, Pymes e hipotecarios, con presencia en Costa Rica, Nicaragua, Panamá y El Salvador. En 2021, la entidad abrió operaciones en Guatemala y México como parte de sus objetivos de expansión geográfica. Ahora operata bajo la nueva Cultura Prestamito.



Alineado con las expectativas de la organización, cierra el tercer trimestre con un incremento del 2,88% en la colocación total, lo que representa un total de colocación de \$15,6 millones. A pesar de esto, la compañía es consciente que aún existe mucho margen de crecimiento, y para ello trae planes estratégicos importantes para el cierre del periodo 2023 e inicios del 2024. En donde actualmente se trabaja en la creación de un mini call center digital para cada operación, manteniendo el objetivo de eficiencia en gastos, pero en busca de estabilización y crecimiento en cartera

Marevalley consolida las operaciones de Costa Rica, Nicaragua, Panamá, El Salvador, Guatemala y México. La agencia considera el entorno operativo (EO) combinado de la entidad, donde Costa Rica continúa siendo el mercado principal, con un crecimiento importante al agrupar 69.7% de las operaciones (activos productivos) al cierre de 2022. En opinión de Fitch, resulta en un EO de riesgo mayor en comparación con otras entidades que operan principalmente en Panamá. El modelo de negocio se concentra en créditos de consumo a clientes de ingresos bajos, bajos-medios, complementado con créditos prendarios, a pequeñas y medianas empresas (Pymes) e hipotecarios. Asimismo, el tamaño de su franquicia es pequeño en todos los países donde opera.

Hacia el cierre del periodo 2023, vemos un incremento en la colocación del 5,79%, importante considerar que diciembre estacionalmente es de los más bajos del año. Esto representa una colocación total de \$16,6 millones. Este cuarto trimestre proyecta una estabilización en la cartera de Nicaragua, efecto que veremos reflejado en Costa Rica y El Salvador para el cierre del primer trimestre 2024. La cartera total estaría cerrando en \$156,8 millones, con una composición 90+ de 7,49% y una eficiencia en recaudo promedio mensual del 7,13%.

Fuente: Estados Financieros



*NOTA: Para obtener de primera mano la información relacionada a calificación de Riesgo del emisor, revisar el perfil del emisor en la pagu na oficial de Fitch Ratings.

ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS DEL EMISOR (ESTADOS FINANCIEROS)

- La operación consolidada de Marevalley Corporation cierra el tercer trimestre del con una posición robusta, con un total de \$28.3 millones de efectivo e inversiones temporales; esto es producto de la estrategia empleada por la administración de mantener un mayor nivel de liquidez en resguardo del cumplimiento de próximas obligaciones financieras. s, la cartera disminuye un 5,91%, cerrando en \$165,4 millones (cumplimiento del 99,78% de las perspectivas presentadas el trimestre anterior), a pesar de la reducción en la cartera consolidada, la operación de Panamá refleja un crecimiento en el mes de septiembre del 0,31%.
- Es de destacar, el movimiento reflejado entre la variación de cartera y la variación de las obligaciones financieras, en donde vemos que por cada punto porcentual que la cartera disminuye las obligaciones financieras disminuyen en 2,12x. Este ha sido un efecto proyectado y esperado por la administración desde el inicio de la estrategia que hemos llamado "Defensa de Balance" en febrero del 2022 y que se ha mantenido estable a través de los meses. De diciembre 2021 a septiembre 2023 la relación obligaciones financieras / cartera bruta, pasó del 62,21% al 41,76%, robusteciendo el balance con una mejor posición patrimonial. Este resultado ha sido producto de la buena gestión en el flujo de caja y el habernos mantenido como ha sido de costumbre a través de los 23 años de historia pagando siempre al día cada una de nuestras obligaciones.

Fuente: Estados Financieros

Cifras Financieras (millones de USD)

Balance de Situación		2020	2021	2022	sep-23
Activos	Efectivo y equivalente	\$ 10.77	\$ 10.75	\$ 24.06	\$ 25.31
	Prestamos por cobrar,neto	\$ 191.11	\$ 238.71	\$ 177.46	\$ 153.00
	Activos Intangibles	\$ 40.28	\$ 40.28	\$ 40.31	\$ 40.30
	Otros activos	\$ 38.96	\$ 40.37	\$ 37.38	\$ 37.91
	Total de activos	\$ 281.12	\$ 330.11	\$ 279.20	\$ 256.52
Pasivos	Préstamos por pagar	\$ 125.99	\$ 165.05	\$ 107.56	\$ 69.55
	Pasivo por arrendamiento	\$ 5.94	\$ 4.29	\$ 5.16	\$ 5.03
	Gastos acumulados	\$ 2.21	\$ 3.51	\$ 2.84	\$ 3.35
	Otros pasivos	\$ 6.57	\$ 5.36	\$ 3.89	\$ 6.54
	Total de pasivos	\$ 140.70	\$ 178.21	\$ 119.45	\$ 84.47
Patrimonio	Capital Social	\$ 0.01	\$ 0.01	\$ 0.01	\$ 0.01
	Aportes patrimoniales	\$ 52.13	\$ 52.13	\$ 52.13	\$ 52.13
	Utilidades retenidas	\$ 96.32	\$ 111.18	\$ 107.71	\$ 105.05
	Otras consideraciones	\$ -8.04	\$ -11.43	\$ -0.10	\$ 14.86
	Total patrimonio	\$ 140.42	\$ 151.90	\$ 159.75	\$ 172.05
Estado de Resultados		2020	2021	2022	sep-23
Ingresos	\$ 138.22	\$ 120.11	\$ 97.50	\$ 64.86	
Gasto financieros	\$ -17.73	\$ -12.34	\$ -11.93	\$ -7.41	
Ingresos netos	\$ 120.50	\$ 103.98	\$ 80.15	\$ 53.98	
Perdida por deterioro	\$ -55.66	\$ -53.08	\$ -40.40	\$ -23.43	
Gastos generales y adm.	\$ -47.73	\$ -42.86	\$ -37.95	\$ -29.68	
Utilidad antes de impuesto	\$ 21.98	\$ 15.29	\$ 6.80	\$ 5.51	
Impuesto sobre la renta	\$ -1.27	\$ -0.43	\$ -0.65	\$ -5.19	
Utilidad neta	\$ 14.34	\$ 11.48	\$ 11.60	\$ 15.25	

Principales Indicadores

	2020	2021	2022	sep-23
Deuda Patrimonio	1.46	1.60	1.11	0.80
Apalancamiento	0.50	0.54	0.43	0.33
Cobertura de reservas	437.88%	375.28%	189.00%	187.62%
Cartera en riesgo	6.41%	5.56%	18.60%	19.13%
Indice de vencimiento	6.135%	5.324%	8.374%	8.04%
Margen Operativo	87.18%	86.57%	82.20%	83.22%
Margen Neto	10.38%	9.56%	11.90%	23.51%
ROA	5.10%	3.48%	4.15%	5.94%
ROE	10.21%	7.56%	7.26%	8.86%

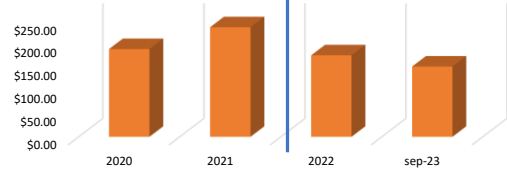
Recursos de Capital

El capital social autorizado de Marevalley y Subsidiarias es de 11,020 acciones comunes con un valor nominal de US\$ 1 cada una. Al 30 de setiembre de 2023, 31 de diciembre de 2022 y 30 setiembre de 2022, el capital asciende a US\$11,020. Al 30 de setiembre de 2023, 31 de diciembre de 2022 y 30 setiembre de 2022, el Grupo mantiene aportes patrimoniales no capitalizados, recibidos en años anteriores, por US\$52,131,001. Los accionistas no han considerado la necesidad de elevar a registro los aportes extraordinarios.

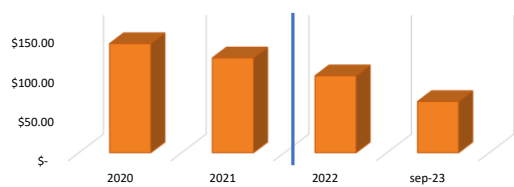
Es de destacar, el movimiento reflejado entre la variación de cartera y la variación de las obligaciones financieras, en donde vemos que por cada punto porcentual que la cartera disminuye las obligaciones financieras disminuyen en 2,12x. Este ha sido un efecto proyectado y esperado por la administración desde el inicio de la estrategia que hemos llamado "Defensa de Balance" en febrero del 2022 y que se ha mantenido estable a través de los meses.

Fuente: Estados financieros del emisor.

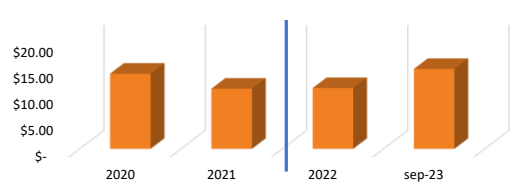
Prestamos Netos
Período 2020 a Setiembre 2023
Cifras expresadas en millones de dólares



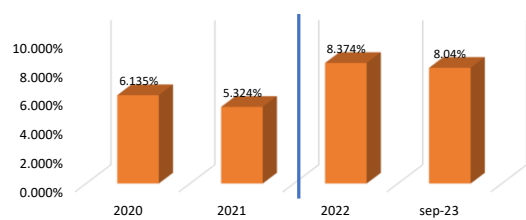
Ingresos
Período 2020 - a Setiembre 2023
Cifras expresadas en millones de dólares



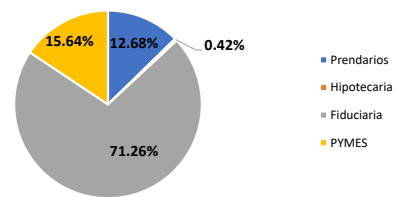
Utilidad Neta
Período 2020 - a Setiembre 2023
Cifras expresadas en millones de dólares



Indice de vencimiento
Período del 2020 a Setiembre 2023
Expresado en porcentaje (%)



Prestamos por tipo de garantía a Setiembre 2023



Fecha de elaboración: Setiembre 2023

Elaborado por: Gerardo Martínez

Revisado por: Carlos Daboub

Cargado por: Gerardo Martínez

NOTA DE RESPONSABILIDAD: La información que contiene este documento se ofrece con el único propósito de brindar información actualizada y en ningún momento se deberá considerar como una oferta para comprar y/o vender títulos valores u otros instrumentos financieros. Ninguna información en este documento se considerará como asesoría en materia de inversiones. La información y opiniones en este correo provienen de fuentes en las SGB confía; sin embargo no se responsabiliza por pérdidas que surjan del material presentado en este documento.

INFORMACION ADICIONAL REFERENTE A NEGOCIACIONES DE MERCADO DE VALORES EXTRANJEROS: a) El inversionista es responsable de informarse previamente de los valores de que se trata y de sus circunstancias, antes de tomar cualquier decisión de inversión. b) Los valores no están sujetos a las leyes locales. d) La información de los valores puede encontrarse en un idioma distinto al castellano. e) Ante litigios, resolución de conflictos, situaciones de no pago del emisor extranjero u otros eventos similares, deberá recurrir al respectivo emisor extranjero o ante las autoridades del país de origen de donde provienen dichos valores, para resolver sobre los mismos. f) Servicios Generales Bursátiles S.A. de C.V. es una casa de corredores de bolsa autorizada por la Superintendencia a negociar estos valores, que como tal se le exige transmitir al inversionista la misma información a que tienen acceso otros inversionistas y a realizar estas operaciones con operadores extranjeros autorizados para operar en los mercados donde el inversionista decida realizar las inversiones.