



**Formulario IN-T
Informe de Actualización Trimestral**

MAREVALLEY CORPORATION S.A.

Trimestre Terminado al 31 de marzo 2025

Apoderado y representante legal:

José Daniel Miranda Fumero
Pasaporte -1308-0826

Valores que ha registrado: Superintendencia del Mercado de Valores mediante resolución SMV-355-21 de 22 de julio de 2021. Programa Rotativo de Bonos Corporativos Rotativos de hasta ciento cincuenta millones de dólares con 00/100 (US\$150.000.000.00)

Números de Teléfono y Fax del Emisor: +505 300-6700

Domicilio /Dirección física del Emisor: Edificio Tower Financial Center, Calle 50, Piso 29; oficinas 29C y 29D

Nombre de la persona de contacto del Emisor: JOSE DANIEL MIRANDA

Dirección de correo electrónico de contacto del Emisor: jmirandaf@instacredit.c



- I Parte:** Análisis de los Resultados Financieros y Operativos
 - II Parte:** Estados Financieros interinos
 - III Parte:** Certificación del fiduciario
 - IV Parte:** Divulgación
-



I Parte: ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. LIQUIDEZ:

Al I trimestre del 2025, la compañía registra \$16,626,715 en efectivo y cuenta con inversiones mantenidas a su vencimiento de \$4,388,092, un total de \$21,014,807 en su efectivo y equivalentes.

B. RECURSOS DE CAPITAL:

El análisis de la estructura de capital de la compañía pone de manifiesto un enfoque cauteloso en su estrategia financiera, sustentado en una sólida proporción de patrimonio respecto a la deuda, con un indicador de 3.05 veces. Esta relación evidencia una dependencia mínima del financiamiento externo y una clara orientación hacia la autofinanciación, lo cual mitiga el riesgo financiero y mejora la autonomía operativa frente a variaciones del entorno económico o del costo del capital.

C. RESULTADO DE LAS OPERACIONES:

Para el I trimestre del 2025, se cuenta con un crecimiento en la cartera del 5.51% en comparación al mismo trimestre del 2024, además de una mejora del 3.58% en la composición al día. A nivel de utilidad el primer trimestre cierra con una pérdida operativa de \$217,380.

D. ANÁLISIS DE PERSPECTIVAS:

Para los nueve meses restantes del 2025, se proyecta un crecimiento de la cartera de créditos en un rango de 2.0% a 3.5%.

En cuanto a la calidad de la cartera, se prevé una reducción de entre 50 y 100 puntos base en la morosidad mayor a 90 días.

Desde una perspectiva de rentabilidad operativa, se estima que el ejercicio 2025 cierre con utilidades operativas en un rango de \$4,0 millones a \$5,5 millones.



II Parte: Estados Financieros interinos

Estados Financieros interinos del emisor correspondientes al Trimestre para el cual está reportando se adjuntan al final del documento.



III Parte: Certificación del Fiduciario

**CERTIFICACIÓN TRIMESTRAL DE AGENTE DE PAGO, REGISTRO Y TRANSFERENCIA
MAREVALLEY CORPORATION****PROGRAMA ROTATIVO DE BONOS CORPORATIVOS ROTATIVOS
US\$ 150.000,000.00**

En nuestra condición de agente de pago, registro y transferencia del Programa Rotativo los Bonos Corporativos Rotativos de hasta ciento cincuenta millones de dólares con 00/100 (US\$150,000,000.00), cuya oferta pública ha sido autorizada en favor de MAREVALLEY CORPORATION, (en adelante el "Emisor") por la Superintendencia del Mercado de Valores mediante Resolución SMV 355-21 de 22 de julio de 2021, (en adelante los "Bonos"); y de conformidad con lo establecido en la cláusula segunda, literal (xi) del contrato de agencia de pago, registro y transferencia de fecha 28 de julio de 2021, por este medio certificamos que al 31 de marzo de 2025:

1. El saldo a capital de Bonos Serie H, M, N, O, P, Q, S, T y U (en adelante las Series), garantizados por fideicomiso de garantía constituido entre el Emisor, en calidad de Fideicomitente y Banco Improsa, S.A., y MMG BANK CORPORATION, en calidad de fiduciarios bajo la jurisdicción de Costa Rica y Panamá, respectivamente, (el "Fideicomiso de Garantía"), asciende a VEINTIUN MILLONES SESENTA Y OCHO MIL DÓLARES CON 00/100 (US\$ 21,068,000).
2. Conforme certificación de saldo de créditos cedidos emitido por los fiduciarios los bienes del Fideicomiso de Garantía están compuestos por:
 - a. Cartera Fideicomitada endosada y traspasada a favor del Fiduciario **BANCO IMPROSA S.A.**, consistente en 8,477 créditos con un saldo insoluto a capital de DIECINUEVE MILLONES NOVECIENTOS NOVENTA Y SEIS MIL SEISCIENTOS SETENTAY DOS DÓLARES CON 80/100 (US\$19,996,672.80) moneda de curso legal de los Estados Unidos de América cedida al Fideicomiso de Garantía, la cual se encuentra vigente y no mantiene un estado de morosidad mayor de noventa (90) días calendario.
 - b. Cartera Fideicomitada endosada y traspasada en propiedad fiduciaria a favor del Fiduciario **MMG BANK CORPORATION**, consistente en 4,209 créditos con un saldo insoluto a capital de OCHO MILLONES CINCUENTA Y UN MIL NOVECIENTOS UN DÓLARES CON 73/100 (US\$8,051,901.73 moneda de curso legal de los Estados Unidos de América cedida al Fideicomiso de Garantía, la cual se encuentra vigente y no mantiene un estado de morosidad mayor de noventa (90) días calendario
3. El patrimonio total administrado del Fideicomiso de Garantía es de VEINTIOCHO MILLONES CUARENTA Y OCHO MIL QUINIENTOS SETENTA Y CUATRO DÓLARES CON 53/100 (US\$28,048,574.53) moneda de curso legal de los Estados Unidos de América cedida al Fideicomiso de Garantía.
4. La relación de la cobertura de las Series establecida en el Prospecto Informativo de los Bonos que resulta de dividir el patrimonio del fideicomiso de garantía entre el monto en circulación es de 133%, por lo que cumple con el mínimo requerido.
5. La cobertura histórica del fideicomiso es 121% en junio de 2024, 135% en septiembre de 2024 y 144% en diciembre de 2024.

6. La concentración de los bienes fiduciarios del Emisor se compone por cesión de cartera de créditos en favor del fideicomiso.

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día veintinueve (29) de abril de dos mil veinticinco (2025).

MMG BANK CORPORATION, a título de Agente de Pago, Registro y Transferencia.



Roger Kinkead
VP de Banca de Inversión



Maria Eugenia Espino
VP de Administración, Contabilidad
y Operaciones.





IV Parte: Divulgación

Los estados financieros internos trimestrales con cierre a marzo 2025 se divulgarán por medio del ingreso de los mismos a la plataforma SERI.



**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
I TRIMESTRE 2025**



Tabla de Contenidos

Páginas

Estado de Posición Financiera	3
Estado de Resultados del Periodo	4
Estado de Variación Patrimonial	5
Estado de Flujo de Efectivo	6 - 7
Notas a los Estado Financieros	8 - 49



MAREVALLEY CORPORATION Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS CONSOLIDADOS DE POSICIÓN FINANCIERA
AL 31 DE MARZO 2025 Y 31 DE MARZO 2024
(Expresado en dólares estadounidenses)



	Notas	Marzo 2025	Marzo 2024
Activos			
Efectivo y equivalentes de efectivo	2d, 3	US\$ 16,626,715	US\$ 18,994,130
Inversiones en instrumentos financieros	2d, 4	4,388,092	4,022,500
Préstamos por cobrar, neto	2c, 2e, 5	155,940,894	149,371,112
Activos intangibles	2f, 2g, 6	40,211,373	40,270,992
Activo por impuesto diferido	2h	9,796,748	12,090,317
Mejoras a propiedad arrendada, vehículos, mobiliario, equipo, terreno y edificios, neto	2i, 8	12,457,979	6,965,850
Activos por derecho de uso, neto	9	5,319,703	4,725,684
Otros activos	10	9,031,634	13,036,864
Inversiones en asociadas	2j	68,750	-
Total Activo		US\$ 253,841,888	US\$ 249,477,449
Pasivos y Capital Contable			
Pasivos			
Préstamos por pagar	11	US\$ 59,985,730	US\$ 57,405,702
Pasivos por arrendamientos	2l, 12	4,874,309	4,579,266
Cuentas por pagar y gastos acumulados	2m, 2n, 13	3,729,504	3,242,306
Impuesto sobre la renta por pagar	2h	466,666	580,156
Otras cuentas por pagar	14	1,816,399	3,601,676
Total Pasivo		US\$ 70,872,608	US\$ 69,409,105
Capital Contable			
Capital social	15	11,020	11,020
Aportes patrimoniales no capitalizados	15	52,131,001	52,131,001
Reserva legal	2o	2,816,282	2,189,111
Utilidades retenidas		104,100,198	103,177,957
Efecto de conversión acumulada (ORI)	2b	23,910,779	22,559,254
Total Capital Contable		182,969,281	180,068,343
Total Pasivo y Capital Contable		US\$ 253,841,888	US\$ 249,477,448

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros consolidados.

José Daniel Miranda Fumero

CEO

Jose Pablo Jiménez

Contador Privado

MAREVALLEY CORPORATION Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS Y OTRO RESULTADO INTEGRAL
AL 31 DE MARZO 2025 Y 31 DE MARZO DE 2024
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Notas	Marzo 2025	Marzo 2024
Ingresos (gastos) financieros:			
Intereses ganados sobre préstamos	16	US\$ 19,708,032	US\$ 18,128,643
Gasto por intereses sobre préstamos		(1,814,267)	(1,690,800)
Otros gastos financieros, neto		(520,081)	(224,120)
Total ingresos financieros, netos	2g	US\$ 17,373,684	US\$ 16,213,722
Pérdida por deterioro en préstamos por cobrar	2c, 6	(8,762,392)	(6,236,818)
Pérdida por disposición de bienes adjudicados	17	(15,480)	(17,892)
Total pérdidas por deterioro en préstamos y disposición de bienes adjudicados		US\$ (8,777,872)	US\$ (6,254,709)
Otros ingresos y gastos:			
Ingresos por comisiones	18	183,590	278,661
Otros ingresos operativos		2,295,218	1,656,549
Gastos de comisiones		(180,293)	(225,014)
Ingresos, netos antes de gastos generales y administrativos		US\$ 10,894,327	US\$ 11,669,209
Gastos generales y administrativos	19	(11,111,707)	(11,042,259)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		(217,380)	626,951
Impuesto sobre la renta	7	(1,964,649)	(1,053,992)
Utilidad (Pérdida) neta del año		US\$ (2,182,028)	US\$ (427,041)
Otro resultado integral:			
Partidas que serán reclasificadas			
Posteriormente a pérdidas o ganancias:			
Efecto de conversión del período		2,711,306	6,025,600
Otro resultado integral del año neto del impuesto		2,711,306	6,025,600
Utilidad neta y otro resultado Integral del año		US\$ 529,277	US\$ 5,598,559

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros consolidados.

José Daniel Miranda Fumero
CEO

Jose Pablo Jiménez
Contador Privado



MAREVALLEY CORPORATION Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AL 31 DE MARZO 2025 Y 31 DE MARZO DE 2024
(Expresado en dólares estadounidenses)

Notas	Capital Social	Aportes Patrimoniales no Capitalizados	Reserva Legal	Utilidades Retenidas	Efecto de conversión acumulado (ORI)	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2023	15	US\$11,020	US\$52,131,001	US\$2,189,111	US\$16,533,654	US\$174,469,785
Utilidad neta del año		-	-	3,304,399	-	3,304,399
Efecto por conversión de estados financieros consolidados	3b	-	-	-	4,665,819	4,665,819
Saldo al 31 de diciembre de 2024	15	11,020	52,131,001	2,189,111	21,199,473	182,440,003
Resultado del año				(2,182,028)		(2,182,028)
Incremento en Reservas Legales			627,171	(627,171)		-
Efecto de Conversión					2,711,306	2,711,306
Saldo al 31 de marzo de 2025	15	US\$11,020	US\$52,131,001	US\$2,816,282	US\$23,910,779	US\$182,969,281

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros consolidados.


José Daniel Miranda Fumero
CEO


Jose Pablo Jiménez
Contador Privado

MAREVALLEY CORPORATION Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AL 31 DE MARZO 2025 Y 31 DE MARZO DE 2024
(Expresado en dólares estadounidenses)



Flujo de efectivo de las actividades de operación:	Notas	Marzo 2025	Marzo 2024
Utilidad (Pérdida) neta del año		US\$ (2,182,028)	US\$ (427,041)
Reserva para posibles préstamos incobrables	5	8,762,392	6,236,818
Gasto por depreciación de activos fijos	8	277,157	268,654
Gasto por depreciación de activos por derechos de uso	9	665,673	609,569
Amortización de activos intangibles		24,915	30,658
Ingreso por intereses		(22,678,282)	(20,428,826)
Retiro bienes de uso		-	773
Gasto por intereses		1,814,267	1,690,800
Gasto por intereses de activos por derecho de uso		111,707	95,873
Gasto por impuesto sobre la renta diferido	7	1,364,154	518,599
Gasto por impuesto sobre la renta	7	600,495	535,393
Cambios en activos y pasivos de operación:			
Otras cuentas por pagar, netas		262,873	36,494
Préstamos por cobrar		(8,201,692)	(7,185,324)
Costos de originación diferidos		312,421	(674,084)
Otros activos		25,009	(2,360,917)
Otras cuentas por pagar		158,223	963,899
Efectivo provisto por actividades de operación:		(18,682,717)	(20,088,662)
Intereses cobrados		22,929,764	21,209,901
Intereses pagados		(1,974,628)	(1,862,489)
Impuesto sobre la renta pagado		(288,979)	(138,132)
Efectivo neto (usado en) provisto por actividades de operación		US\$ 1,983,440	US\$ (879,382)
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones inversiones mantenidas al vencimiento		US\$ -	US\$ (1,000,000)
Inversiones en asociadas		(6,250)	-
Inversiones en instrumentos financieros		-	-
Adiciones de mejoras a propiedad arrendada, vehículos, mobiliario, equipo, terreno y edificios	8	(591,945)	(276,554)
Adiciones de software		-	(4,624)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		(598,195)	(1,281,178)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Nuevos préstamos por pagar		4,360,804	1,211,883
Cancelación de préstamos por pagar		(11,609,946)	(7,119,654)
Cancelación de pasivos por derecho de uso		(605,139)	(673,983)
Efectivo provisto por consolidación CSC Nicaragua		-	-
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento		(7,854,281)	(6,581,754)

MAREVALLEY CORPORATION Y SUBSIDIARIAS
ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AL 31 DE MARZO 2025 Y 31 DE MARZO DE 2024
(Expresado en dólares estadounidenses)



Variación neta del efectivo		(6,469,036)	(8,742,314)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		20,269,186	21,367,013
Efecto de conversión de subsidiarias en el capital contable		2,826,565	6,369,431
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	US\$16,626,715	US\$18,994,130 (Concluye)

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros consolidados.



José Daniel Miranda Fumero
CEO



Jose Pablo Jiménez
Contador Privado

1. INFORMACION GENERAL

Marevalley Corporation y Subsidiarias (“el Grupo”), fue constituida en abril del 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.

Al 31 de marzo 2025 y 31 de marzo de 2024, Fundación Miriel Assest situada en territorio panameño, es tenedora del 100% de las acciones de Marevalley Corporation y Subsidiarias.

La oficina principal del Grupo está localizada en Edificio Sigma, 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 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 Panamá, S.A.*** - Fue constituida en julio del 2006, bajo las leyes de la República de Panamá e inició operaciones en abril del 2014. Su actividad principal es el otorgamiento de préstamos.
- ***CMP Share Services SEM, S.A.*** - Fue constituida en abril del 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.
- ***Instacredit El Salvador, S.A.*** - Fue constituida en diciembre del 2017, bajo las leyes de la República de El Salvador; su actividad principal es el otorgamiento de créditos.
- ***Instacredit Guatemala, S.A.*** - Fue constituida en mayo del 2021, bajo las leyes de la República de Guatemala; su actividad principal es el otorgamiento de créditos.
- ***Marevalley México, S.A.*** - Fue constituida en febrero del 2020, bajo las leyes de los Estados Unidos Mexicanos; su actividad principal es el otorgamiento de créditos.
- ***CSC Nicaragua S.A.*** - Fue constituida en mayo del 2021, bajo las leyes del estado de nicaragua; e inicio operaciones en el 2024, su actividad principal es la de brindar servicios empresariales.

2. BASES PARA LA PRESENTACION Y POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Estado de Cumplimiento - Los estados financieros consolidados han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Bases de Presentación - Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del costo histórico excepto por ciertos instrumentos financieros que son medidos al valor razonable al final del período sobre el que se informa, como se explica en las políticas contables a continuación:

Por lo general, el costo histórico se basa en el valor razonable de la contraprestación otorgada a cambio de los bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que se recibiría al vender un activo o se pagaría al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado a la fecha de medición, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado usando otra técnica de valuación. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, el Grupo toma en cuenta las características del activo o pasivo si los participantes del mercado toman en cuenta esas características al valorar el activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable para efectos de medición y/o revelación en estos estados financieros consolidados se determina sobre esa base, excepto por las transacciones de pagos basados en acciones que se encuentran dentro del alcance de la NIIF 2, las transacciones de arrendamiento, dentro del alcance de la NIIF 16 y las mediciones que tienen ciertas similitudes con el valor razonable pero que no son valor razonable, como el valor neto realizable en la NIC 2 o el valor en uso en la NIC 36.

Además, para efectos de información financiera, las mediciones del valor razonable se categorizan en Nivel 1, 2 ó 3 con base en el grado hasta el cual las entradas a las mediciones del valor razonable son observables y la importancia de las entradas para las mediciones del valor razonable en su totalidad, que se describen a continuación:

- **Nivel 1** - Son precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos y pasivos idénticos para los cuales el Grupo tiene acceso a la fecha de medición;
- **Nivel 2** - Son entradas, diferentes a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que son observables para un activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente; y
- **Nivel 3** - Son entradas no observables para un activo o pasivo.

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

a. **Principio de Consolidación** - Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de Marevalley Corporation y sus subsidiarias: Instacredit, S.A. (Costa Rica) 100%, Instacredit, S.A. (Nicaragua) 100%, Instacredit Panamá Sociedad Anónima 100%, Marevalley México, S.A. 100%, Instacredit, S.A. (Guatemala) 100%, Instacredit, S.A. (El Salvador) 100%, CMP Share Services SEM, S.A 100% y CSC Nicaragua, S.A (Nicaragua) 100%. Durante el I trimestre del 2025 y el año 2024, los porcentajes de participación no han presentado cambios.

El control se obtiene cuando el Grupo:

- Tiene control 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 control 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 control sobre la participada cuando los derechos de voto son suficientes para darle la habilidad práctica de dirigir e inferir en 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 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 Grupos son eliminados en la consolidación.

b. 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.

La moneda funcional de cada una de las subsidiarias, que son consolidadas en estos Estados financieros consolidados son:

<i>Compañía</i>	<i>Moneda Funcional</i>
Instacredit, S.A. (Costa Rica)	Colones Costarricenses
Instacredit, S.A. (Nicaragua)	Córdoba
CSC Nicaragua, S.A.	Córdoba
Instacredit Panamá, S.A.	Dólar
Marevalley México, S.A.	Peso Mexicano
Instacredit, S.A. (Guatemala)	Quetzal
CMP Share Services SEM,S.A.	Dólar

Durante el 31 de marzo 2025 y el 31 de marzo de 2024, no se han presentado cambios en la moneda funcional de ninguna de las subsidiarias.

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 los resultados del periodo.

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 “Capital contable”, bajo el rubro de “Efecto de conversión acumulada”.

c. **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 deducen 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, con base en el modelo de negocios del Grupo para la Administración de los activos financieros y las características de los flujos de efectivo contractuales de los instrumentos financieros.

Clasificación de Activos Financieros - Instrumentos de deuda que cumplan con las siguientes condicionales 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.

El Grupo define criterios para determinar la frecuencia aceptable y los motivos de las ventas para que el instrumento pueda permanecer en la categoría de mantenidos para recibir los flujos contractuales.

Durante el 31 de marzo 2025 y el 31 de marzo de 2024, el Grupo y sus subsidiarias no han efectuado ventas de cartera de préstamos.

Adicionalmente, para que un activo sea clasificado y medido a costo amortizado, sus términos contractuales deben dar origen a flujos de efectivo que solamente sean pagos del principal e intereses sobre el principal pendiente (SPPI).

Para el propósito de la prueba de SPPI, el principal es el valor razonable del activo financiero en el reconocimiento inicial. Esa cantidad principal puede cambiar durante la vida del activo financiero (ejemplo: si hay reembolsos del principal). Los intereses consisten en la consideración del valor del dinero en el tiempo, por el riesgo de crédito asociado con la cantidad principal pendiente durante un período particular de tiempo y por otros riesgos y costos básicos del activo, así como también un margen de utilidad. La valoración de SPPI se hace en la moneda en la cual el activo financiero está denominado.

Los flujos de efectivo contractuales que sean SPPI son consistentes con un acuerdo básico de préstamo. Los términos contractuales que introduzcan exposición ante riesgos o volatilidad en los flujos de efectivo contractuales que no estén relacionados con el acuerdo básico de préstamo, tales como exposición ante cambios en precios de patrimonio o precios de materias primas básicas, no dan origen a flujos de efectivo contractuales que sean SPPI. Con base en la naturaleza de las condiciones contractuales y los flujos de efectivo relacionados con la cartera de préstamos, el Grupo ha determinado que los préstamos por cobrar son instrumentos que cumplen con el criterio de SPPI.

La Administración del Grupo, determina su modelo de negocios para reflejar cómo los grupos de activos financieros son administrados para el logro de sus objetivos financieros. Este modelo no depende de intenciones de la administración para instrumentos individuales y se realiza con base en un nivel más alto de agregación. Todos los instrumentos son clasificados desde el reconocimiento inicial con base en el modelo definido, posteriormente en cada período de presentación de los estados financieros consolidados, la administración determina si ese modelo ha cambiado.

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 “Intereses ganados sobre préstamos”.

Deterioro de Activos Financieros - El Grupo reconoce una provisión por pérdidas crediticias esperadas en los instrumentos financieros que se miden al costo amortizado o al valor razonable a través de otros resultados. 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 los activos en los que ha habido un aumento significativo en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial. 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.

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.

Un activo financiero se considera como deteriorado cuando haya ocurrido uno o más eventos que tenga un efecto perjudicial en los flujos de efectivo estimados futuros del activo financiero. Los activos financieros deteriorados son referidos como activos de nivel Etapa 3.

La evidencia de deterioro del crédito incluye datos observables acerca de los siguientes eventos:

- Dificultad financiera importante del prestatario o emisor;
- Incumplimiento de las cláusulas contractuales, tal como un impago o un suceso de mora;
- Concesiones o ventajas que la entidad, por razones económicas o contractuales relacionadas con dificultades financieras del prestatario, le ha otorgado a éste, que no le habría otorgado en otras circunstancias;
- Probabilidad cada vez mayor de que el prestatario entre en quiebra o en otra situación de reestructuración financiera;
- La desaparición de un mercado activo para el activo financiero en cuestión, debido a dificultades financieras; o

Puede que no sea posible identificar un único suceso concreto, sino que, por el contrario, el efecto combinado de varios sucesos pueda haber causado que el activo financiero pase a presentar un deterioro crediticio.

Un préstamo es considerado deteriorado cuando una concesión es otorgada al prestatario debido a un deterioro en la condición financiera del prestatario, a menos que haya evidencia de que como resultado del otorgamiento de la concesión el riesgo de no recibir los flujos de efectivo contractuales ha sido reducido de manera importante y no hay otros indicadores. Para los activos financieros donde están contempladas concesiones, pero no han sido otorgadas el activo se considera como deteriorado cuando haya evidencia observable de deterioro del crédito, incluyendo el cumplimiento de la definición de incumplimiento. La definición de incumplimiento incluye la improbabilidad de indicadores de pago e interrupción del respaldo si las cantidades tienen 90 días o más de vencidas.

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.

La definición de incumplimiento es usada en la medición de la cantidad de las pérdidas crediticias esperadas y en la determinación de si la provisión por pérdida se basa en 12 meses o durante el tiempo de vida del instrumento, dado que el incumplimiento es un componente de la probabilidad incumplimiento (PI, por su acrónimo en inglés) que afecta tanto la medición de las pérdidas crediticias esperadas y la identificación de un incremento importante en el riesgo de crédito. Al 31 de marzo del 2025 y 31 de de 2024, el Grupo considera que se ha presentado un incumplimiento luego de 90 días de atraso en cualquier obligación de préstamo.

Aumento Significativo del Riesgo de Crédito – El Grupo 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, el Grupo 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 el Grupo 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:

<i>Categoría Riesgo</i>		<i>Probabilidad de Incumplimiento (PI)</i>	<i>Severidad de Pérdida (PE)</i>
Etapla 1	Bucket 0-0	Sin deterioro significativo (0-30 días de atraso)	Plazo remanente o hasta 12 meses
	Bucket 0-1		
	Bucket 1		
Etapla 2	Bucket 2	Incremento significativo de riesgo (31-90 días de atraso)	Plazo remanente
	Bucket 3		
Etapla 3	Bucket 4	Deterioro (más de 90 días de atraso)	Plazo remanente

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.

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 del Grupo descrita anteriormente.

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

Préstamos Quirografarios - 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.

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

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.

La provisión por pérdidas crediticias esperadas es presentada en el estado consolidado de situación financiera como una deducción del valor en libros bruto de los activos.

Castigos: Los préstamos y los instrumentos de deuda son castigados cuando el Grupo no tenga expectativas razonables de recuperar el activo financiero (ya sea en su totalidad o una porción de él). Este es el caso cuando el Grupo determina que el prestatario o emisor no tiene activos o fuentes de ingresos que pudieran generar suficientes flujos de efectivo para reembolsar las cantidades sujetas al castigo. Un castigo constituye un evento de baja.

Pasivos Financieros - Todos los pasivos financieros se miden subsecuentemente a costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

Los gastos por intereses se reconocen sobre la base de acumulación y se calculan en función del capital pendiente de pago y el tipo de interés efectivo aplicable, que es la tasa que descuenta exactamente los pagos futuros de efectivo a través de la vida esperada de la obligación.

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.

- d. ***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.
- e. ***Préstamos por Cobrar*** - Los préstamos por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo y que el Grupo no tiene la intención de vender inmediatamente o en el corto plazo y que no son mantenidos para negociación.

Los préstamos por cobrar son reconocidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo menos cualquier deterioro.

Los intereses sobre los préstamos se calculan con base en el valor principal pendiente de cobro y las tasas de intereses pactadas, y se contabilizan como ingresos bajo el método de acumulación.

f. ***Activos Intangibles*** -

Marca Instacredit - La marca Instacredit 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. Al cierre de cada ejercicio la Administración realiza un análisis de deterioro sobre este activo intangible.

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.

g. ***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.

h. ***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 del 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 3%. Dicho pago mínimo definitivo se efectúa mediante anticipos del 3% de la renta bruta mensual.

De conformidad con la legislación vigente, el Grupo está obligado 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 3% sobre los ingresos brutos.

MAREVALLEY CORPORATION Y SUBSIDIARIAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO 2025 Y 31 DE MARZO DE 2024
(Expresado en dólares estadounidense)



- i. **Mejoras a Propiedad Arrendada, Vehículos, 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.

<i>Detalle</i>	<i>Vida Útil Estimada</i>
Edificios	50 años
Mejoras a la propiedad	De acuerdo con la vigencia del contrato.
Vehículos	10 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. **Inversiones en Asociadas** - Las inversiones en asociadas se reconocerán inicialmente al costo, incluyendo todos los costos directamente atribuibles a la adquisición. Al 31 de marzo del 2025 se componen de una inversión por US\$12,500 en la Compañía Verve Capital Fund II, domiciliada en Brasil que corresponden a 1,475% y una inversión por US\$50,000 en la Compañía Aviva Holding Limited, domiciliada en México que corresponden a 0.18%.
- k. **Activos Disponibles para la Venta** - Los activos disponibles para la venta a bienes recibidos en dación de pago de los préstamos por cobrar deteriorados, estos activos se reconocen al monto menor entre el saldo de la deuda cancelada o el valor razonable menos sus costos de ventas.

Se clasifican como mantenidos para la venta si su importe en libros es recuperable a través de una operación de venta y no mediante su uso continuo, Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable y el activo está disponible para la venta inmediata en su estado actual, sujeto sólo a los términos que son usuales y adaptados para las ventas de esos activos.

l. **Arrendamientos** -

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

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 insoluble respecto de los arrendamientos.

Cuando un contrato incluye componentes de arrendamiento y de no arrendamiento, el Grupo 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 el Grupo 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.

m. **Provisiones** - Las provisiones se reconocen cuando el Grupo tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado, y es probable que el Grupo tenga que utilizar recursos para liquidar la obligación y el monto de la obligación puede ser estimado en forma confiable. El monto reconocido como provisión representa la mejor estimación de los pagos necesarios para liquidar la obligación presente a la fecha de cierre de los estados financieros consolidados, teniendo en consideración los riesgos e incertidumbre en torno a la obligación. Cuando una provisión es determinada usando los flujos de caja estimados para liquidar la obligación presente, su valor en libros es el valor presente de dichos flujos de efectivo.

Los estados financieros consolidados del Grupo recogen todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que lo contrario.

n. **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, se calcula dependiendo del factor correspondiente a los años trabajados por el colaborador, y los años máximos a pagar son ocho. El Grupo 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 5.42% de los salarios mensuales de los trabajadores a estos planes durante el tiempo que se mantenga la relación laboral.

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: 20 días de salario a partir del cuarto mes hasta el sexto mes, para completar un máximo de 5 meses de sueldo de indemnización, 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 pago por indemnización (BPI) del Gobierno de la República Nicaragua a través del Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

o. Reserva Legal -

En Costa Rica - De acuerdo con el Código de Comercio, la Grupo 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 Grupo 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.

En Panamá- De acuerdo con el Código de Comercio, la Grupo debe destinar no menos de un 10% de las utilidades netas de cada año para la formación de una reserva legal.

MAREVALLEY CORPORATION Y SUBSIDIARIAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO 2025 Y 31 DE MARZO DE 2024
(Expresado en dólares estadounidenses)



- p. **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.

3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Al 31 de marzo del 2025 y 31 de marzo del 2024, el efectivo y equivalentes de efectivo se detalla como sigue:

	Marzo 2025	Marzo 2024
Efectivo en caja	US\$ 262,726	US\$ 256,369
Depósitos a la vista en entidades financieras colones	9,146,391	8,605,009
Depósitos a la vista en entidades financieras córdobas	423,056	472,032
Depósitos a la vista en entidades financieras quetzales	56,508	44,220
Depósitos a la vista en entidades financieras dólares	6,175,101	9,116,500
Equivalentes de efectivo:	US\$16,063,782	US\$ 18,237,760
Fondos inversión colones	62,933	-
Fondos inversión dólares	500,000	500,000
Total	US\$ 16,626,715	US\$ 18,994,130

Los fondos de inversión cuentan con tasas variables y no cuentan con plazos definidos, las inversiones en CDP cuenta con tasas de 2.23% y 7.00% con fechas de vencimiento cada mes.

Las cuentas bancarias cuentan con rendimientos que oscilan entre el 0.75% y 4.15%. para cuentas en colones y entre 0.33% y el 3.75% para cuentas en dólares.

4. INVERSIONES EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

	Marzo 2025	Marzo 2024	Rendimientos	Vencimientos
Inversiones costo amortizado				
Banco Nacional de Costa Rica	US\$ 88,092	US\$ 22,500	3.36% y 4.19%	Julio 2025
Banco BCT, S.A	1,300,000	1,000,000	3.15% y 3.70%	Entre marzo/abril25
Banco Davivienda, S.A	2,000,000	2,000,000	3.85%	Octubre 2025
Subtotal	US\$ 3,388,092	US\$3,022,500		
Inversiones de corto plazo				
Banco de Finanzas	1,000,000	1,000,000	6.00%	Junio 2025
Total	US\$ 4,388,092	US\$4,022,500		

MAREVALLEY CORPORATION Y SUBSIDIARIAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO 2025 Y 31 DE MARZO DE 2024
(Expresado en dólares estadounidenses)



Al 31 de marzo del 2025 y 31 de marzo de 2024, no se han constituido reservas de pérdidas crediticias esperadas por estos saldos.

5. PRÉSTAMOS POR COBRAR

Al 31 de marzo 2025 y 2024, los préstamos por cobrar se detallan como sigue:

	Marzo 2025	Marzo 2024
Préstamos colectivamente evaluados:		
Préstamos quirografarios	US\$ 134,122,679	US\$ 119,007,670
Personales hipotecarios	196,797	484,516
Personales prendarios	19,090,688	18,682,305
Pymes	17,376,965	23,701,574
Subtotal	US\$ 170,787,129	US\$ 161,876,065
Estimación para pérdidas en préstamos	(22,919,985)	(23,775,588)
Comisiones no devengadas	(12,955,021)	(9,168,529)
Costos diferidos por amortizar	11,360,899	9,737,366
Préstamos por cobrar, netos	US\$ 146,273,022	US\$ 138,669,314
Intereses por cobrar	13,001,840	14,029,929
Estimación para pérdidas en intereses	(3,333,968)	(3,328,131)
Subtotal Intereses, neto	9,667,872	10,701,798
Total	US\$ 155,940,894	US\$ 149,371,112

Durante el 31 de marzo 2025 y el 31 de marzo de 2024, el efecto de amortización de costos diferidos reconocido en resultados como parte de los intereses ganados sobre préstamos, es de US\$(3,024,943) y US\$(2,352,880) respectivamente.

Estimaciones para Pérdidas Crediticias Esperadas - El Grupo ha establecido una política para la determinación de la estimación por deterioro de la cartera de préstamos que considera entre otras cosas lo siguiente:

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

Estos costos son acreditados del gasto y llevados en la cuenta de activo “Costos de Originación Diferidos”, donde se irán amortizando mensualmente con base en la tasa efectiva de la cosecha en que fue generado.

El objetivo del registro del costo diferido es igualar la diferencia temporal entre la forma en que se reconoce el ingreso (causación mensual de intereses a través del plazo del crédito) y la forma en que se registra el gasto necesario para la originación del crédito.

MAREVALLEY CORPORATION Y SUBSIDIARIAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO 2025 Y 31 DE MARZO DE 2024
(Expresado en dólares estadounidenses)



Dentro del estado de resultados, el costo diferido se presenta en una línea independiente debió a la imposibilidad de realizar la segregación en cada una de las partidas de gastos administrativos.

Al 31 de marzo del 2025 y 31 de marzo 2024, los préstamos por cobrar por mora se detallan como sigue:

	<i>Marzo 2025</i>	<i>Marzo 2024</i>
Cartera al día	US\$ 157,064,407	US\$ 150,803,837
Cartera vencida:		
0 a 30 días	1,001,749	1,124,211
31 a 60 días	468,088	481,181
61 a 90 días	173,393	174,627
91 a 180 días	9,204,517	8,179,629
Más de 180 días	2,874,975	1,112,580
Total cartera vencida	13,722,722	11,072,228
Total	US\$ 170,787,129	US\$ 161,876,065

La tasa de interés promedio anual sobre préstamos por cobrar es de 45.71% para marzo 2025 y 46.01% para marzo 2024.

6. ACTIVOS INTANGIBLES

Al 31 de marzo 2025 y 31 de marzo 2024, los activos intangibles se detallan como sigue:

<i>Marzo 2025</i>	<i>Software</i>	<i>Marca</i>	<i>Total</i>
Costo:			
Al inicio del año	US\$495,542	US\$40,000,000	US\$40,495,542
Adiciones	-	-	-
Retiros	(83,664)	-	(83,664)
Efecto por conversión	7,520	-	7,520
Saldo al I Trimestre 2025	US\$419,398	US\$40,000,000	US\$40,419,398
Amortización acumulada:			
Al inicio del año	US\$246,285	-	246,285
Adiciones	24,915	-	24,915
Retiros	(66,694)	-	(66,694)
Efecto por conversión	3,519	-	3,519
Saldo al I Trimestre 2025	208,025	-	208,025
Saldo neto al final al I Trimestre 2025	US\$211,373	US\$40,000,000	US\$40,211,373

<i>Marzo 2024</i>	<i>Software</i>	<i>Marca</i>	<i>Total</i>
Costo:			
Al inicio del año	US\$433,092	US\$40,000,000	US\$40,433,092
Adiciones	4,624	-	4,624

MAREVALLEY CORPORATION Y SUBSIDIARIAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO 2025 Y 31 DE MARZO DE 2024
(Expresado en dólares estadounidense)



Retiros	-	-	-
Efecto por conversión	17,337	-	17,337
Saldo al I Trimestre 2024	US\$455,054	US\$40,000,000	US\$40,455,054
Amortización acumulada:			
Al inicio del año	146,509	-	146,509
Adiciones	30,658	-	30,658
Retiros	-	-	-
Efecto por conversión	6,894	-	6,894
Saldo al I Trimestre 2024	184,061	-	184,061
Saldo neto al final al I Trimestre 2024	US\$270,992	US\$40,000,000	US\$40,270,992

La evaluación del deterioro de la marca es basada de acuerdo con la metodología “descuento flujo de cajas”. Utilizando las proyecciones futuras del Grupo.

7. IMPUESTOS

Al 31 de marzo 2025 y 31 de marzo 2024, el gasto por impuesto sobre la renta del año se detalla como sigue:

	<i>Marzo 2025</i>	<i>Marzo 2024</i>
Impuesto corriente	US\$ 600,495	US\$ 535,393
Impuesto diferido	1,364,154	518,599
Total	US\$ 1,964,649	US\$ 1,053,992

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.



MAREVALLEY CORPORATION Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE MARZO 2025 Y 31 DE MARZO DE 2024

(Expresado en dólares estadounidenses)

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

Al 31 de marzo de 2025 y 31 de marzo 2024, las mejoras a propiedad arrendada, vehículos, mobiliario y equipo se detallan como sigue:

Marzo 2025	Mobiliario y Equipo de Oficina	Equipo de computo	Vehiculos	Mejoras a propiedad arrendada	Terrenos	Edificios Propios	Total
Costo:							
Al inicio del año	US\$ 4,146,271	US\$ 6,256,944	US\$ 384,982	US\$ 2,793,352	US\$ 3,088,246	US\$ 1,795,281	US\$ 18,465,076
Adiciones	7,153	25,573	-	-	-	6,109,933	6,142,659
Retiros	(21,228)	(221,247)	-	(300,724)	-	(127,159)	(670,358)
Efecto Conversión	49,409	78,578	778	31,291	43,582	57,569	261,207
Saldo al I Trimestre 2025	US\$ 4,181,605	US\$ 6,139,848	US\$ 385,760	US\$ 2,523,919	US\$ 3,131,828	US\$ 7,835,624	US\$ 24,198,584
Depreciación Acumulada:							
Al inicio del año	US\$ 3,509,533	US\$6,031,211	US\$186,722	US\$ 2,040,289	-	US\$ 216,599	US\$ 11,984,354
Adiciones	56,262	25,198	13,624	140,809	-	41,264	277,157
Retiros	(17,120)	(221,247)	-	(300,724)	-	(127,159)	(666,250)
Efecto Conversión	43,296	76,589	502	24,758	-	199	145,344
Saldo al I Trimestre 2025	3,591,971	5,911,751	200,848	1,905,132	-	130,903	11,740,605
Saldo neto al I Trimestre 2025	US\$ 589,634	US\$ 228,097	US\$ 184,912	US\$ 618,787	US\$ 3,131,828	US\$ 7,704,721	US\$ 12,457,979



MAREVALLEY CORPORATION Y SUBSIDIARIAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO 2025 Y 31 DE MARZO DE 2024
(Expresado en dólares estadounidenses)

Al 31 de marzo de 2024, las mejoras a propiedad arrendada, vehículos, mobiliario y equipo se detallan como sigue:

Marzo 2024	Mobiliario y Equipo de Oficina	Equipo de computo	Vehículos	Mejoras a propiedad arrendada	Terrenos	Edificios Propios	Total
<u>Costo:</u>							
Al inicio del año	US\$4,157,297	US\$6,294,549	US\$384,079	US\$2,896,235	US\$3,018,980	US\$1,787,176	US\$18,538,316
Adiciones	16,902	36,530	-	223,123	-	-	276,554
Retiros	(55,266)	(73,237)	-	(148,484)	-	-	(276,987)
Efecto Conversión	114,222	186,594	1,771	85,012	100,475	11,756	499,829
Saldo al I Trimestre 2024	US\$4,233,155	US\$6,444,435	US\$385,850	US\$3,055,886	US\$3,119,455	US\$1,798,932	US\$19,037,713
<u>Depreciación Acumulada:</u>							
Al inicio del año	US\$3,382,952	US\$6,078,650	US\$132,198	US\$2,121,778	US\$	US\$19,570	US\$11,735,149
Adiciones	59,872	25,651	13,522	147,859	-	20,165	267,070
Retiros	(54,493)	(73,237)	-	(148,484)	-	-	(276,213)
Efecto Conversión	95,936	182,806	981	66,066	-	70	345,859
Saldo al I Trimestre 2024	3,484,268	6,213,869	146,701	2,187,219	-	39,806	12,071,863
Saldo neto al I Trimestre 2024	US\$748,887	US\$230,566	US\$239,149	US\$868,666	US\$3,119,455	US\$1,759,126	US\$6,965,850

MAREVALLEY CORPORATION Y SUBSIDIARIAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO 2025 Y 31 DE MARZO DE 2024
(Expresado en dólares estadounidense)



9. ACTIVOS POR DERECHO DE USO

Al 31 de marzo 2025 y 31 de marzo 2024, los activos por derecho de uso se detallan como sigue:

<i>Activo por Derecho de Uso Marzo 2025</i>	<i>Vehículos en Arrendamiento Financiero</i>	<i>Propiedad Arrendad</i>	<i>Equipo Computo en Arrendamiento Financiero</i>	<i>Total</i>
Costo:				
Al inicio del año	US\$ 1,145,883	US\$ 7,293,522	US\$ 1,921,176	US\$ 10,360,581
Adiciones	49,479	281,014	-	330,493
Retiros	(42,084)	(1,942,923)	-	(1,985,007)
Cambios en los contratos de arrendamiento		(102,709)		(102,709)
Efecto por conversión	17,053	85,197	32,464	134,714
Al final del año	US\$ 1,170,331	US\$ 5,614,101	US\$ 1,953,640	US\$ 8,738,072
Depreciación acumulada:				
Al inicio del año	US\$ 422,431	US\$3,806,774	US\$ 64,039	US\$ 4,293,244
Adiciones	59,113	509,529	97,031	665,673
Retiros	(12,625)	(1,561,382)	-	(1,574,007)
Efectos por actualización de contratos		-18,119		(18,119)
Efecto por conversión	6,678	43,163	1,737	51,578
Al final del año	475,597	2,779,965	162,807	3,418,369
Saldo neto I Trimestre 2025	US\$ 694,734	US\$ 2,834,136	US\$ 1,790,833	US\$ 5,319,703

<i>Activo por Derecho de Uso Marzo 2024</i>	<i>Vehículos en Arrendamiento Financiero</i>	<i>Propiedad Arrendad</i>	<i>Equipo Computo en Arrendamiento Financiero</i>	<i>Total</i>
Costo:				
Al inicio del año	US\$ 1,263,072	US\$ 6,896,350	US\$ -	US\$ 8,159,422
Adiciones	120,499	793,929	-	914,428
Retiros	(33,847)	(1,008,318)	-	(1,042,165)
Cambios en los contratos de arrendamiento	-	72,803	-	72,803
Efecto por conversión	47,132	209,680	-	256,811
Al final del año	US\$ 1,396,856	US\$ 6,964,443	US\$ -	US\$ 8,361,299
Depreciación acumulada:				
Al inicio del año	(479,391)	(3,349,074)	-	(3,828,465)
Adiciones	(67,740)	(541,829)	-	(609,569)
Retiros	29,898	889,478	-	919,376
Efectos por actualización de contratos	-	-	-	-
Efecto por conversión	(19,150)	(97,807)	-	(116,957)
Al final del año	(536,383)	(3,099,232)	-	(3,635,615)
Saldo neto I Trimestre 2024	US\$ 860,474	US\$ 3,865,210	US\$ -	US\$ 4,725,684

MAREVALLEY CORPORATION Y SUBSIDIARIAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO 2025 Y 31 DE MARZO DE 2024
(Expresado en dólares estadounidense)



10. OTROS ACTIVOS

Al 31 de marzo 2025 y 31 de marzo 2024, los otros activos se detallan como sigue:

	Nota	<i>Marzo 2025</i>	<i>Marzo 2024</i>
Bienes recibidos en dación de pago	3k	US\$ 973,044	US\$ 1,297,906
Gastos pagados por adelantado		5,288,029	6,750,691
Depósitos en garantía		343,418	340,661
Otras cuentas por cobrar		1,683,675	1,308,751
Otros activos		716,566	3,307,227
Activos en renting		26,902	31,629
Total		US\$ 9,031,634	US\$ 13,036,864



MAREVALLEY CORPORATION Y SUBSIDIARIAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO 2025 Y 31 DE MARZO DE 2024
(Expresado en dólares estadounidenses)

11. PRÉSTAMOS POR PAGAR

Al 31 de marzo 2025 y 31 de marzo 2024, los préstamos por pagar se detallan como sigue:

Institución Financiera	Marzo 2025	Marzo 2024	Tasas Interés	Vencimientos	Garantía	Moneda	Empresa del Grupo
Banco BCT, S.A.	US\$7,330,590	US\$1,455,600	Del 11.58% a 12.72%	Entre julio 2027 y septiembre 2027	Fideicomiso	Colones	Instacredit Costa Rica
Banco Cathay de Costa Rica, S.A.	2,501,717	1,594,456	Del 13.27% a 13.72%	Entre setiembre 2025 y setiembre 2027	Fideicomiso	Colones	Instacredit Costa Rica
Banco Improsa, S.A.	2,498,170	2,848,929	Del 12.00% a 13.90%	Entre agosto 2026 abril 2028	Fideicomiso	Colones	Instacredit Costa Rica
Banco Nacional de Costa Rica	1,455,626	3,909,744	Del 13.09%	A mayo 2027	Fideicomiso	Colones	Instacredit Costa Rica
Banco Davivienda, S.A.	-	1,346,019	Del 13.00%	A febrero 2025	Fideicomiso	Colones	Instacredit Costa Rica
Banco Promerica de Costa Rica, S.A.	3,879,653	956,809	Del 12.56%	Entre setiembre 2027	Fideicomiso	Colones	Instacredit Costa Rica
Total deuda colones	US\$17,665,756	US\$12,111,556					
Republic Bank	US\$ 2,000,000	US\$ 2,000,000	Del 9.25%	A julio 2025	Fideicomiso Fiduciario	Dólares	Instacredit Costa Rica
Banco Lafise, S.A.	5,544,718	1,894,012	Del 8.00% y 9.00%	Entre noviembre 2028 y febrero 2035	Hipotecaria	Dólares	Instacredit Costa Rica
Banco BCT, S.A.	815,844	-	Del 8.50% a 10.00%	A diciembre 2025	N/A	Dólares	Instacredit Costa Rica
Inversiones Automotrices, S.A	36,146	46,016	Del 10.95%	A marzo 2028	N/A	Dólares	Instacredit Nicaragua
Banco de Finanzas, S.A	637,497	1,139,163	Del 11.00%	A marzo 2028	CDP	Dólares	Instacredit Nicaragua
First Citizens Bank Limited	1,500,000	3,500,000	SOFR + 600 pbs	A noviembre 2025	Fideicomiso	Dólares	Marevalley Corporation
Emisión Bonos Panamá	23,068,000	19,803,000	Del 7.75% a 11.00%	Entre octubre 2026 y agosto 2028	Fideicomiso	Dólares	Marevalley Corporation
Balmerton Trading Limited	5,000,000	10,000,000	Del 15.00%	A mayo 2025	N/A	Dólares	Marevalley Corporation
Banco Ficohsa (Panamá)	472,098	2,407,521	Del 9.00%	Entre enero 2025 y julio 2025	Fideicomiso	Dólares	Marevalley Corporation
Banco Monex, S.A	1,907,048	4,449,016	SOFR + 600 pbs	A noviembre 2025	Fideicomiso	Dólares	Marevalley Corporation
Banco General, S.A (Panamá)	851,388	-	Del 9.0%	A octubre 2027	Fideicomiso	Dólares	Instacredit Panamá



MAREVALLEY CORPORATION Y SUBSIDIARIAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO 2025 Y 31 DE MARZO DE 2024
(Expresado en dólares estadounidense)

Unibank	487,988	-						
Total deuda dólares	US\$42,320,727	US\$45,238,728					Dólares	Instacredit Panamá
Total de préstamos	59,986,483	57,350,285						
Intereses por pagar	318,632	302,076						
Comisiones sobre préstamos	(319,385)	(246,658)						
Total de préstamos, neto	US\$59,985,730	US\$57,405,702						

MAREVALLEY CORPORATION Y SUBSIDIARIAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO 2025 Y 31 DE MARZO DE 2024
(Expresado en dólares estadounidense)



12. PASIVOS POR ARRENDAMIENTOS

Al 31 de marzo 2025 y 31 de marzo 2024, los pasivos por derecho de uso se detallan como sigue:

<i>Pasivo por Derecho de Uso marzo 2025</i>	<i>Vehículos en Arrendamiento Financiero</i>	<i>Propiedad Arrendada</i>	<i>Equipo de Cómputo Arrendado</i>	<i>Total</i>
Saldo inicial	US\$ 651,485	US\$ 3,552,941	US\$ 1,425,212	US\$ 5,629,638
Adiciones	49,479	281,014	-	330,493
Gasto por intereses	15,312	65,537	30,858	111,707
Pago de arrendamientos	(67,830)	(558,152)	(90,864)	(716,846)
Efecto en modificación de contratos	-	(102,709)	-	(102,709)
Diferencias de cambio	(98)	14,431	30	14,363
Bajas de contratos arrendamiento	(23,800)	(368,537)	-	(392,337)
Saldo final de I Trimestre 2025	US\$ 624,548	US\$ 2,884,525	US\$ 1,365,236	US\$ 4,874,309

<i>Pasivo por Derecho de Uso marzo 2024</i>	<i>Vehículos en Arrendamiento Financiero</i>	<i>Propiedad Arrendada</i>	<i>Equipo de Cómputo Arrendado</i>	<i>Total</i>
Saldo inicial	US\$ 691,063	US\$ 3,600,852	US\$ -	US\$ 4,291,915
Adiciones	120,499	793,429	-	913,928
Gasto por intereses	16,187	79,685	-	95,873
Pago de arrendamientos	(78,789)	(595,194)	-	(673,983)
Efecto en modificación de contratos	(3,820)	14,367	-	10,547
Diferencias de cambio	(884)	24,391	-	23,507
Bajas de contratos arrendamiento	-	(82,521)	-	(82,521)
Saldo final de I Trimestre 2024	US\$ 744,256	US\$ 3,835,009	US\$ -	US\$ 4,579,266

13. CUENTAS POR PAGAR Y GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Al 31 de marzo 2025 y 31 de marzo 2024, las otras cuentas por pagar y gastos acumulados por pagar se detallan como sigue:

	<i>Marzo 2025</i>	<i>Marzo 2024</i>
Por pagar a proveedores	US\$ 1,338,566	US\$ 1,029,560
Aguinaldos por pagar	470,574	449,420
Indemnización	882,907	848,411
Obligaciones patronales	454,778	421,022
Vacaciones por pagar	582,679	493,893
Total	US\$ 3,729,504	US\$ 3,242,306

MAREVALLEY CORPORATION Y SUBSIDIARIAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO 2025 Y 31 DE MARZO DE 2024
(Expresado en dólares estadounidenses)



14. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de marzo 2025 y 31 de marzo 2024, las otras cuentas por pagar se detallan como sigue:

	<i>Marzo 2025</i>	<i>Marzo 2024</i>
Acuerdos con clientes	US\$ -	US\$ 34,150
Impuesto de valor agregado por pagar	113,295	1,301,744
Cuenta transitoria de formalización	78,285	129,026
Cuenta transitoria de pago proveedores	171,272	455,637
Otras cuentas por pagar	1,453,547	1,681,120
Total	US\$1,816,399	US\$ 3,601,676

15. CAPITAL CONTABLE

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 marzo 2025 y 31 de marzo 2024, el capital asciende a US\$11,020.

Aportes patrimoniales

Al 31 de marzo 2025 y 31 de marzo 2024, 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.

16. INTERESES FINANCIEROS SOBRE PRÉSTAMOS

Los intereses ganados sobre préstamos por el periodo terminado al 31 de marzo 2025 y 31 de marzo 2024; se muestran a continuación:

	<i>Marzo 2025</i>	<i>Marzo 2024</i>
Intereses sobre préstamos	US\$18,959,563	US\$18,530,425
Comisiones sobre préstamos	2,288,976	1,483,557
Estimaciones sobre préstamos	1,484,435	467,540
Amortización costos de originación	(3,024,943)	(2,352,880)
Total	US\$19,708,032	US\$18,128,643

Activación de Costo Diferido

El objetivo del registro del costo diferido es igualar la diferencia temporal entre la forma en que se reconoce el ingreso (causación mensual de intereses a través del plazo del crédito) y la forma en que se registra el gasto necesario para la colocación del crédito.

MAREVALLEY CORPORATION Y SUBSIDIARIAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO 2025 Y 31 DE MARZO DE 2024
(Expresado en dólares estadounidenses)



17. PÉRDIDAS EN VENTAS DE ACTIVOS DISPONIBLES PARA LA VENTA

Al 31 de marzo 2025 y 31 de marzo 2024, las pérdidas en venta de activos disponibles para la venta se detallan como sigue:

	Marzo 2025	Marzo 2024
Pérdida por disposición de bienes adjudicados		
Vehículos	US\$ 7,301	US\$ 14,534
Pérdida por disposición de bienes adjudicados		
Terrenos	8,179	3,357
Total	US\$ 15,480	US\$ 17,892

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

18. INGRESO POR COMISIONES

Al 31 de marzo 2025 y 31 de marzo 2024, el ingreso por comisiones se detalla como sigue:

	Marzo 2025	Marzo 2024
Ingresos por disponibilidades	95,696	U\$148,825
Otras comisiones	87,894	129,836
Total	U\$183,590	U\$278,661

19. GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS

Al 31 de marzo 2025 y 31 de marzo 2024, los gastos administrativos se detallan como sigue:

	Nota	Marzo 2025	Marzo 2024
Gastos de personal		US\$7,677,499	US\$7,002,984
Gastos por servicios externos		1,783,725	1,985,914
Otros gastos administrativos		1,103,820	836,484
Gasto por depreciación de activo	8	278,368	287,329
Gasto por amortización de intangibles	6	22,508	31,053
Gasto por depreciación derecho de uso	9	665,665	590,499
Gastos de movilidad y comunicaciones		472,323	522,843
Propaganda y publicidad		219,200	236,883
Retenciones y remesas al exterior		89,723	80,359
Gastos legales		164,429	424,829
Impuestos de patente municipal		83,582	84,671
Capacitación		-	10,873
Gastos operativos		903,056	1,536,160

MAREVALLEY CORPORATION Y SUBSIDIARIAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO 2025 Y 31 DE MARZO DE 2024
(Expresado en dólares estadounidense)



Mantenimiento y licencias de software		203,768	147,621
Costo originación	6	(2,555,959)	(2,736,243)
Total		US\$11,111,707	US\$11,042,259

20. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Los instrumentos financieros son contratos que originan un activo financiero en una Grupo y a la vez un pasivo financiero o instrumento patrimonial en otra Grupo. El Estado de situación financiera está mayormente compuesto de instrumentos financieros. La Junta Directiva de la Grupo 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 Grupo 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 Grupo no cumpla, completamente y a tiempo, con cualquier pago que debía hacer a la Grupo 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 el Grupo, 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 comercial.
- Gerencia de país.
- Director de Operaciones

La responsabilidad de aprobación de los créditos que se analizan en el DAC es del analista. Adicional con la incorporación del flujo rápido las aprobaciones también se hacen por el asesor del crédito ya que el sistema les da la aprobación automática. 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, director de data y analytics, el CEO, el gerente financiero regional, el gerente regional de riesgo y la gerencia de zona conforman un Comité de riesgo y 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.

MAREVALLEY CORPORATION Y SUBSIDIARIAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO 2025 Y 31 DE MARZO DE 2024
(Expresado en dólares estadounidenses)



Gerencia país con el gerente comercial, gerente de cobro y gerente de riesgo semanalmente 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 Grupo 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.

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

	Marzo 2025	Marzo 2024
Valor en libros, neto	US\$155,940,894	US\$ 149,371,112
A costo amortizado:		
Etapa 1	143,775,527	136,842,190
Etapa 2	14,932,234	15,741,703
Etapa 3	12,079,369	9,292,172
Préstamos	US\$170,787,129	US\$ 161,876,065
Reserva por deterioro	(26,253,952)	(27,103,719)
Comisiones no devengadas	(12,955,021)	(9,168,529)
Intereses por cobrar	13,001,840	14,029,929
Costos de originación diferidos	11,360,899	9,737,366
Valor en libros, neto	US\$155,940,894	US\$ 149,371,112

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 con 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 con 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.



MAREVALLEY CORPORATION Y SUBSIDIARIAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO 2025 Y 31 DE MARZO DE 2024
(Expresado en dólares estadounidenses)

Al 31 de marzo 2025 y 31 de marzo 2024, los flujos futuros aproximados de los principales activos y pasivos de los estados financieros consolidados se presentan a continuación:

31 de marzo del 2025	De 1 a 6 Meses	De 6 a un Año	Más de 1 año	Total
Activos:				
Efectivo	US\$16,626,715	-	-	US\$ 16,626,715
Inversiones al vencimiento	-	4,388,092	-	4,388,092
Préstamos por cobrar	13,001,674	14,895,421	142,890,034	170,787,129
Productos por cobrar	989,804	1,133,973	10,878,064	13,001,840
Cuentas por cobrar	1,758,571	-	-	1,758,571
Total activos	US\$32,376,763	US\$20,417,487	US\$153,768,098	US\$ 206,562,347
Pasivos:				
Préstamos por pagar	US\$17,422,884	US\$11,677,063	US\$30,886,536	US\$59,986,482
Intereses por pagar	92,546	62,025	164,061	318,632
Total pasivos	17,515,429	11,739,088	31,050,597	60,305,114
Neto	US\$14,861,334	US\$ 8,678,398	US\$122,717,501	US\$ 146,257,233

31 de marzo del 2024	De 1 a 6 Meses	De 6 a un Año	Más de 1 año	Total
Activos:				
Efectivo	US\$18,994,130	US\$ -	US\$ -	US\$18,994,130
Inversiones al vencimiento	-	4,022,500	-	4,022,500
Préstamos por cobrar	20,227,169	21,016,897	120,632,001	161,876,066
Productos por cobrar	1,753,105	1,821,551	10,455,273	14,029,929
Cuentas por cobrar	1,715,287	-	-	1,715,287
Total activos	US\$42,689,690	US\$26,860,948	US\$131,087,273	US\$200,637,912
Pasivos:				
Préstamos por pagar	US\$9,899,046	US\$19,967,513	US\$27,483,725	US\$57,350,284
Intereses por pagar	52,140	105,173	144,762	302,076
Total pasivos	9,951,187	20,072,686	27,628,488	57,652,360
Neto	US\$32,738,504	US\$6,788,263	US\$103,458,786	US\$142,985,552

- 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.
- d. **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\$1,285,958 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\$(153,607)

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 I trimestre 2025 –

Aumento tasa activa	0.75%	US\$ 1,285,958
Aumento tasa pasiva dólares	0.25%	(153,607)
Cambio en las utilidades antes de impuestos		US\$ 1,132,351
 Aumento tasa activa	 0.75%	 US\$ 1,285,958
Aumento tasa pasiva dólares	0.50%	(307,214)
Cambio en las utilidades antes de impuestos		US\$ 978,744
 Aumento tasa activa	 0.75%	 US\$ 1,285,958
Aumento tasa pasiva dólares	0.75%	(460,820)
Cambio en las utilidades antes de impuestos		US\$ 825,138
 Aumento tasa activa	 0.75%	 US\$ 1,285,958
Aumento tasa pasiva dólares	1.00%	(614,427)
Cambio en las utilidades antes de impuestos		US\$ 671,531
 Aumento tasa activa	 0.75%	 US\$ 1,285,958
Aumento tasa pasiva dólares	1.25%	(768,034)
Cambio en las utilidades antes de impuestos		US\$ 517,924

Resultado del Análisis de Sensibilidad para el I trimestre 2024 –

Aumento tasa activa	0.75%	US\$ 1,208,617
Aumento tasa pasiva dólares	0.25%	(150,078)
Cambio en las utilidades antes de impuestos		US\$ 1,058,539
Aumento tasa activa	0.75%	US\$ 1,208,617
Aumento tasa pasiva dólares	0.50%	(300,157)
Cambio en las utilidades antes de impuestos		US\$ 908,460
Aumento tasa activa	0.75%	US\$ 1,208,617
Aumento tasa pasiva dólares	0.75%	(450,235)
Cambio en las utilidades antes de impuestos		US\$ 758,382
Aumento tasa activa	0.75%	US\$ 1,208,617
Aumento tasa pasiva dólares	1.00%	(600,313)
Cambio en las utilidades antes de impuestos		US\$ 608,304
Aumento tasa activa	0.75%	US\$ 1,208,617
Aumento tasa pasiva dólares	1.25%	(750,391)
Cambio en las utilidades antes de impuestos		US\$ 458,226

- **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 traspasa el costo de la devaluación a la tasa de interés de los diferentes productos.

Los siguientes activos y pasivos; cuentan con un efecto cambiario debido a que se encuentran en moneda extranjera y no en la moneda funcional de la Grupo:

Costa Rica

Marzo 2025

Marzo 2024

Activo Monetarios	US\$ 48,603,815	US\$ 44,093,367
Pasivos Monetarios	(12,797,563)	(9,215,571)
Posición Neta	US\$ 35,806,252	US\$ 34,877,796

Nicaragua

Activo Monetarios	US\$ 524,299	US\$156,682
Pasivos Monetarios	(7,062,186)	(10,418,787)
Posición Neta	US\$ (6,537,888)	US\$ (10,262,105)

México

Activo Monetarios	US\$ -	US\$32,120
Pasivos Monetarios	(2,086,818)	(1,983,139)
Posición Neta	US\$ (2,086,818)	US\$ (1,951,019)

Guatemala

Activo Monetarios	US\$ 13,404	US\$ 13,821
Pasivos Monetarios	(3,607)	(4,321)
Posición Neta	US\$ 9,797	US\$ 9,500

Durante el año terminado el 31 de marzo del 2025 y 31 de marzo 2024, las Grupos del Grupo reconoció en el estado de resultados pérdidas netas por diferencias de cambio por:

	Marzo 2025	Marzo 2024
Nicaragua	US\$ -	US\$ -
Costa Rica	(705,194)	(1,252,592)
México	42,585	41,206
Guatemala	6	(130)
<u>Total</u>	US\$ (662,603)	US\$ (1,211,517)

* * * * *

José Daniel Miranda Fumero

CEO

José Pablo Jiménez

Contador Privado