

CIDRE IFD

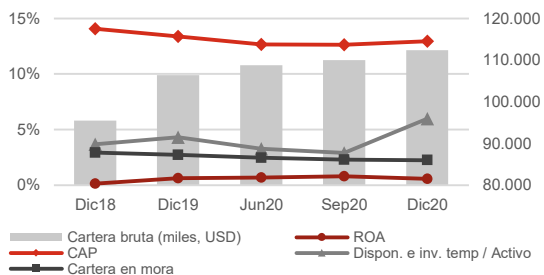
Informe de Calificación de Riesgo con estados financieros al 31 de diciembre 2020

Fecha de Comité: 31 de marzo 2021 - No. 007-2021

Calificaciones	Significado Calificación de Riesgo Emisor
Emisor	BBB1
Deuda de largo plazo moneda local	BBB1
Deuda de corto plazo moneda local	N-2
Deuda de largo plazo moneda extranjera	BBB1
Deuda de corto plazo moneda extranjera	N-2
Perspectiva	Estable

Corresponde a Emisores que cuentan con una suficiente calidad de crédito y el riesgo de incumplimiento tiene una variabilidad considerable ante posibles cambios en las circunstancias o condiciones económicas.

El Centro de Investigación y Desarrollo Regional - CIDRE, Institución Financiera de Desarrollo - IFD, es una asociación civil, sin fines de lucro, fundada en 1981, con el objetivo principal de promover el desarrollo sostenible y contribuir a formular y ejecutar programas y proyectos de desarrollo económico y social con equidad en el ámbito nacional. La entidad está afiliada a FINRURAL que agrupa a las Instituciones Financieras de Desarrollo en Bolivia. CIDRE IFD tiene su oficina matriz en la ciudad de Cochabamba, contando con operaciones en la totalidad de los 9 departamentos del país, a través de una red de 6 sucursales y 24 agencias a nivel nacional. A dic-20, la Institución cuenta con 21.048 prestatarios y 22.332 operaciones con una cartera bruta de créditos de USD 112,4 millones y un monto total de depósitos de USD 376 mil.



Datos Institucionales	Dic18	Dic19	Dic20
Prestatarios activos	18.155	18.883	21.048
Saldo prom. prestatario (USD)	5.259	5.632	5.339
Sucursales	6	6	6
Activo (miles, USD)	99.823	113.973	136.050
Cartera bruta (miles, USD)	95.478	106.348	112.374

Indicadores	Dic18	Dic19	Dic20
ROA	0,2%	0,6%	0,6%
ROE	1,5%	6,3%	6,0%
Resultado de oper. neto / Activo	0,2%	0,7%	0,6%
Autosuficiencia operativa	103,3%	103,5%	103,6%
Activos productivos / Activo	94,8%	94,2%	91,9%
Rendimiento de la cartera	4,7%	18,6%	17,8%
Tasa de gastos operativos	3,0%	11,1%	8,9%
Tasa de gastos financieros	1,4%	7,3%	7,9%
Tasa de gastos de previsión	0,6%	2,5%	2,9%
Gastos oper. / Ingresos de oper.	61,1%	57,0%	52,5%
CAP	14,1%	13,4%	12,9%
Capital prim. / Activo computable	10,3%	10,2%	9,6%
Capital prim. / Capital regul.	72,9%	76,2%	74,0%
Dispon. e inv. temp / Activo	3,7%	4,3%	6,0%
Cartera en mora	2,9%	2,7%	2,3%
Cartera reprogramada	3,8%	7,1%	7,1%
Tasa de cartera castigada	1,1%	1,3%	0,2%
Previsiones / Cartera en mora	181,1%	196,0%	307,8%

MFR Bolivia
 Calle 23 #8124, esq Av. Ballivián, Torre Faith, p8 of. G, Calacoto
 La Paz - Bolivia
 Tel: +591-2-2972041
info.bolivia@mf-rating.com - www.mf-rating.com

CIDRE IFD
 Av. Capitán Ustariz Km4 - Cochabamba
 Cochabamba - Bolivia
 +591-4- 4411110
www.cidre.org.bo

Fundamento y principales áreas de análisis

Gobernabilidad y administración de riesgos

El contexto actual presenta elevados niveles de incertidumbre relacionados principalmente con los efectos económicos y sociales de la pandemia, generando desafíos importantes en la gestión global de la entidad. El Directorio presenta una adecuada capacidad para la orientación estratégica y la supervisión efectiva de las operaciones. La administración integral de riesgos es adecuada, con políticas, procedimientos y herramientas apropiadas. Por su naturaleza y misión, la institución presenta cierta concentración de operaciones en el sector productivo agropecuario, adecuadamente monitoreada y mitigada. El posicionamiento y participación de mercado son adecuados en sus áreas de operación.

Suficiencia patrimonial

Los niveles de solvencia de la entidad son adecuados. El capital regulatorio presenta un incremento del 10% en la gestión 2020, con lo cual el coeficiente de adecuación patrimonial presenta un incremento aunque es inferior al CAP promedio del sector. La estrategia de fortalecimiento patrimonial se basa principalmente en la reinversión de las utilidades y en la obtención de deuda subordinada.

Análisis financiero

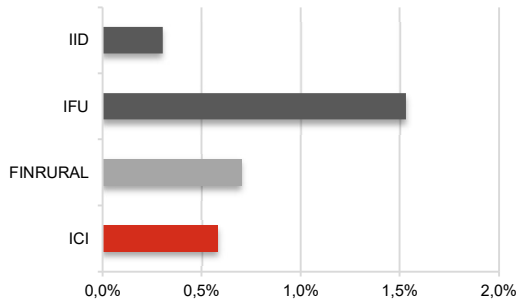
La entidad generó resultados positivos en la gestión 2020. Los indicadores de rentabilidad presentan una ligera reducción, sin embargo, son similares a los obtenidos en 2019 y son adecuados en comparación con el benchmark sectorial. La autosuficiencia operacional se mantiene relativamente estable y cubre adecuadamente la estructura de costos de la entidad. Los niveles de desempeño son adecuados. El rendimiento de la cartera presenta una ligera reducción y se mantiene relativamente en línea con el rendimiento promedio del sector. Las tasas de gastos financieros y de provisión se mantienen controladas. Los niveles de eficiencia son adecuados. La tasa de gastos operativos presenta una reducción y se encuentra en niveles adecuados. La calidad de la cartera es adecuada, sin embargo, los efectos del diferimiento de créditos aún no son cuantificables. La cobertura de provisiones para incobrabilidad de cartera respecto de la cartera en mora es adecuada. La exposición al riesgo de liquidez es moderada. Se destaca un incremento significativo de los indicadores de liquidez al cierre de la gestión 2020. La exposición al riesgo de tasa de interés baja, mientras que, la exposición al riesgo cambiario es media.

Perspectiva

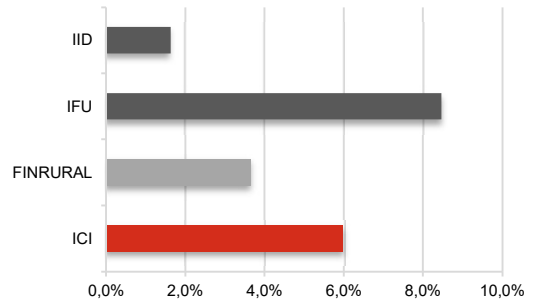
La tendencia es estable. Considerando el análisis expuesto, no se prevén posibles variaciones de calificaciones en el corto plazo.

Benchmark

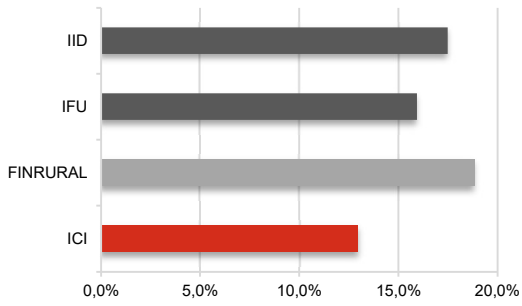
Retorno sobre activo (ROA)



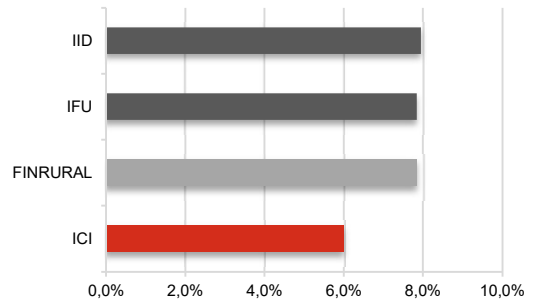
Retorno sobre patrimonio (ROE)



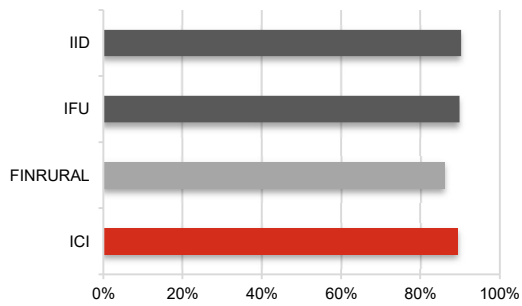
CAP



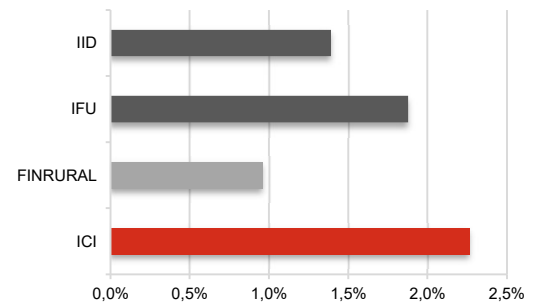
Dispon. e inv. temp. / Activo



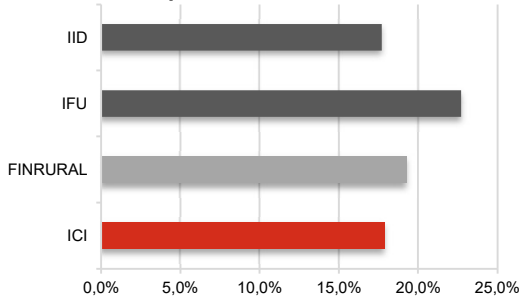
Cartera de créditos / Activo



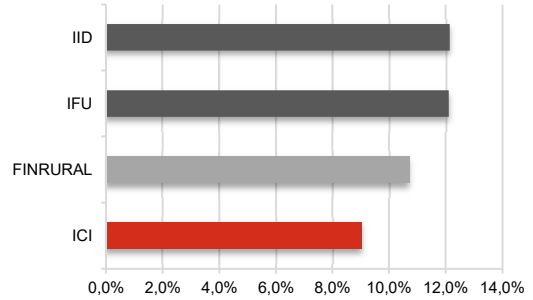
Cartera en mora



Rendimiento de la cartera / Cartera bruta promedio



Tasa de gastos operativos / Activo promedio



Anexo 1 - Balance General

Balance general (miles, USD)

Activo	Dic18	Dic19	Jun20	Sep20	Dic20
Disponibilidades	2.615	3.750	2.790	3.041	8.098
Inversiones temporarias	1.053	1.171	1.190	614	40
Cartera de créditos	93.543	104.260	111.713	117.268	121.705
Cartera bruta	95.478	106.348	108.759	110.021	112.374
Cartera vigente	92.669	103.441	106.056	107.495	109.830
Cartera en mora	2.809	2.907	2.703	2.526	2.545
Productos devengados por cobrar cartera	2.266	2.190	7.267	11.557	14.380
Previsiones para la cartera	(4.201)	(4.279)	(4.314)	(4.310)	(5.050)
Cuentas por cobrar	718	1.131	1.313	727	1.651
Bienes realizables	107	245	53	42	23
Inversiones permanentes	11	1.974	2.994	2.985	3.314
Bienes de uso	1.361	943	828	795	752
Otros activos	413	498	454	441	467
Total activo	99.823	113.973	121.334	125.913	136.050
Pasivo					
Obligaciones con el público	-	-	-	-	377
Dep. a la vista y cuentas de ahorros	-	-	-	-	13
Depósitos a plazo	-	-	-	-	363
Depósitos restringidos	-	-	-	-	-
Cargos devengados por pagar depósitos	-	-	-	-	1
Obligaciones con instituciones fiscales	-	-	-	-	-
Obligaciones con empresas con part. estatal	-	-	-	-	-
Obligaciones con bancos y entidades de financ.	81.717	68.474	66.749	71.270	81.565
Otras cuentas por pagar	1.953	2.191	3.064	3.248	2.342
Previsiones	887	1.421	1.603	2.216	2.785
Valores en circulación	-	27.883	35.844	34.795	34.810
Obligaciones subordinadas	4.888	2.442	2.171	2.216	1.900
Total pasivo	89.444	102.412	109.431	113.745	123.777
Patrimonio					
Capital social	8.692	9.698	9.978	9.978	10.248
Aportes no capitalizados	232	232	232	232	232
Ajustes al patrimonio	-	-	-	-	-
Reservas	692	944	1.081	1.081	1.081
Resultados acumulados	762	688	611	877	712
Utilidades/pérdidas acumuladas	611	-	269	269	-
Utilidades/pérdidas del período	152	688	342	608	712
Total patrimonio	10.379	11.561	11.903	12.168	12.273

Anexo 2 - Estado de Resultados

Estado de resultados (miles, USD)	Dic18	Dic19	Jun20	Sep20	Dic20
Ingresos financieros	4.527	18.869	9.819	14.972	19.716
Disponib. e inversiones temp.	0	4	19	28	75
Cartera de créditos	4.526	18.740	9.722	14.819	19.468
Inversiones permanentes financieras	-	123	78	124	173
Otros ingresos financieros	1	2	0	0	0
Gastos financieros	(1.187)	(5.775)	(3.128)	(4.678)	(6.150)
Obligaciones con el público	-	-	-	-	(1)
Obligaciones financieras	(1.187)	(4.390)	(1.959)	(2.890)	(3.783)
Valores en circulación	-	(1.320)	(1.169)	(1.773)	(2.351)
Otros gastos financieros	-	(66)	-	(15)	(15)
Resultado financiero bruto	3.340	13.093	6.690	10.294	13.566
Otros ingresos operativos	392	1.603	607	913	1.240
Servicios	267	943	422	647	863
Operaciones de cambio y arbitraje	47	123	16	22	29
Ingresos por bienes realizables	14	79	30	31	55
Inversiones perm. no financieras	-	0	-	-	-
Ingresos operativos diversos	64	458	139	213	293
Otros gastos operativos	(234)	(673)	(368)	(469)	(690)
Comisiones por servicios	(146)	(357)	(146)	(185)	(218)
Costo de bienes realizables	(34)	(132)	(195)	(212)	(369)
Inversiones perm. no financieras	-	-	-	(12)	(17)
Gastos operativos diversos	(54)	(184)	(27)	(60)	(87)
Resultado de operación bruto	3.498	14.023	6.929	10.738	14.116
Previsiones	(598)	(2.507)	(768)	(1.826)	(3.146)
Pérdidas y provisiones diversas	(343)	(1.633)	(685)	(1.716)	(2.997)
Pérdidas por inversiones temp.	-	-	-	-	(0)
Pérd. por inversiones perm. fin.	-	-	-	-	-
Castigo de productos financieros	(254)	(875)	(83)	(110)	(149)
Pérdidas por disponibilidad	-	-	-	-	-
Pérd. partidas pend. de imputac.	-	-	-	-	-
Gastos de administración	(2.819)	(11.219)	(5.912)	(8.306)	(10.408)
Gastos de personal	(1.789)	(7.009)	(3.893)	(5.308)	(6.467)
Servicios contratados	(129)	(672)	(325)	(480)	(649)
Seguros	(13)	(61)	(28)	(51)	(72)
Comunicaciones y traslados	(106)	(455)	(199)	(288)	(387)
Impuestos	(271)	(1.038)	(507)	(756)	(961)
Mantenimiento y reparaciones	(37)	(184)	(51)	(79)	(151)
Deprec. y desv. de bienes de uso	(102)	(382)	(180)	(264)	(349)
Amort. cargos dif. y activos intang.	(87)	(313)	(154)	(233)	(316)
Otros gastos de administración	(285)	(1.106)	(575)	(847)	(1.057)
Otros ingresos operativos	78	409	65	81	171
Recupe. de activos fin. castigados	78	409	65	81	171
Resultado de operación neto	160	705	315	688	734
Abonos por dif. de cambio	-	-	-	-	-
Cargos por dif. de cambio	-	-	-	-	-
Resultado despues de ajuste por dif. de cambio y mant. de valor	160	705	315	688	734
Ingresos/gastos extraordinarios	0	1	29	29	29
Ingresos/gastos gest. anteriores	(8)	(19)	(2)	(110)	(50)
Ajuste contable por inflación	-	-	-	-	-
Resultado antes de impuestos	152	688	342	608	712
Impuesto sobre las utilidades	-	-	-	-	-
Ganancia/pérdida del ejercicio	152	688	342	608	712

Anexo 3 - Indicadores

Rentabilidad	Dic18	Dic19	Jun20	Sep20	Dic20	Tendencia
ROA	0,2%	0,6%	0,7%	0,8%	0,6%	
ROA, antes de impuestos	0,2%	0,6%	0,7%	0,8%	0,6%	
ROE	1,5%	6,3%	6,8%	8,2%	6,0%	
ROE, antes de impuestos	1,5%	6,3%	6,8%	8,2%	6,0%	
Activos productivos / Activo	94,8%	94,2%	95,5%	96,0%	91,9%	
Activos improductivos / Activo	5,2%	5,8%	4,5%	4,0%	8,1%	
Cartera de créditos / Activo	93,7%	91,5%	92,1%	93,1%	89,5%	
Intermediación financiera	nd	nd	nd	nd	29840,7%	
Márgen neto de intereses	3,6%	13,0%	12,1%	12,1%	11,7%	
Resultado de oper. neto / Activo	0,2%	0,7%	0,7%	0,9%	0,6%	
Resultado de oper. neto / Patrimonio	1,6%	6,4%	6,6%	8,9%	6,2%	
Resultado de oper. neto / Ingr. de oper.	3,2%	3,4%	3,6%	4,9%	3,5%	
Autosuficiencia operativa	103,3%	103,5%	103,7%	105,1%	103,6%	
Ingresos de cartera / Ingresos de oper.	90,6%	89,7%	91,1%	91,7%	92,1%	
Rend. de cartera (sobre cartera)	4,7%	18,6%	18,1%	18,3%	17,8%	
Rend. de cartera (sobre activo)	4,5%	17,5%	16,7%	16,6%	15,6%	
Otros ingresos fin. (sobre cartera)	0,0%	0,1%	0,2%	0,2%	0,2%	
Otros ingresos fin. (sobre activo)	0,0%	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%	
Otros ingresos oper. (sobre cartera)	0,5%	2,0%	1,6%	1,5%	1,3%	
Otros ingresos oper. (sobre activo)	0,5%	1,9%	1,5%	1,3%	1,1%	
Otros ingresos (sobre cartera bruta)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	
Otros ingresos (sobre activo)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	
Gastos operativos (sobre cartera)	3,2%	11,8%	11,7%	11,3%	10,1%	
Gastos operativos (sobre activo)	3,0%	11,1%	10,7%	10,2%	8,9%	
Gastos fin. (sobre pasivos con costo)	1,4%	7,3%	8,4%	8,1%	7,9%	
Gastos financieros (sobre cartera)	1,2%	5,7%	5,8%	5,8%	5,6%	
Gastos financieros (sobre activo)	1,2%	5,4%	5,3%	5,2%	4,9%	
Gastos de previsión (sobre cartera)	0,6%	2,5%	1,8%	1,9%	2,9%	
Gastos de previsión (sobre activo)	0,6%	2,3%	1,6%	1,8%	2,5%	
Otros gastos y pérdidas (sobre cartera)	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%	
Otros gastos y pérdidas (sobre activo)	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%	
Eficiencia operativa						
Grado de absorción	94,6%	94,1%	93,9%	91,6%	93,4%	
Gastos oper. / Ingresos de oper.	61,1%	57,0%	58,5%	56,5%	52,5%	
Gastos oper. / Resultado financiero bruto	91,4%	90,8%	93,0%	88,7%	81,8%	
Gastos de personal (sobre cartera)	1,9%	6,9%	7,1%	6,8%	5,9%	
Gastos de personal (sobre activo)	1,8%	6,6%	6,5%	6,2%	5,2%	
Gastos administrativos (sobre cartera)	1,3%	4,8%	4,6%	4,4%	4,2%	
Gastos administrativos (sobre activo)	1,3%	4,6%	4,2%	4,0%	3,7%	
Gastos de personal / Gastos operativos	58,6%	58,9%	60,9%	60,7%	58,3%	
Gastos admin. / Gastos operativos	41,4%	41,1%	39,1%	39,3%	41,7%	
Costo por prestatario activo (USD)	172	642	649	624	556	
Costo por crédito activo (USD)	163	606	612	589	524	
Costo por cliente activo (USD)	172	642	649	624	556	
Product. del personal (prestatarios)	55	56	61	63	66	
Product. del personal (créditos)	59	60	65	67	70	
Product. del personal (cartera, USD)	291.091	316.512	337.762	344.894	350.076	
Product. del personal (depósitos, USD)	0	0	0	0	1.173	
Product. del personal (clientes)	55	56	61	63	66	
Product. de asesores (prestatarios)	129	133	145	152	156	
Product. de asesores (créditos)	136	141	154	161	165	
Product. de asesores (cartera, USD)	677.148	748.930	799.702	827.227	832.403	

Calificación de Riesgo

Solvencia	Dic18	Dic19	Jun20	Sep20	Dic20	Tendencia
Coefficiente de adecuación patrimonial (CAP)	14,1%	13,4%	12,7%	12,6%	12,9%	
Capital prim. / Activo computable	10,3%	10,2%	9,9%	9,8%	9,6%	
Capital prim. / Capital regul.	72,9%	76,2%	77,8%	77,4%	74,0%	
Razón deuda-capital	861,8%	885,9%	919,4%	934,8%	1008,5%	
Patrimonio / Activo	10,4%	10,1%	9,8%	9,7%	9,0%	
Activo / Patrimonio	961,8%	985,9%	1019,4%	1034,8%	1108,5%	
Liquidez						
Disponibilidades / Activo	2,6%	3,3%	2,3%	2,4%	6,0%	
Dispon. e inv. temp / Activo	3,7%	4,3%	3,3%	2,9%	6,0%	
Estructura de cartera						
25 mayores deudores / Cartera bruta	6,5%	6,6%	5,7%	6,8%	5,4%	
25 mayores deudores / Patrimonio	59,7%	60,3%	52,4%	61,7%	49,7%	
10 mayores deudores / Cartera bruta	3,9%	3,4%	3,0%	3,6%	2,8%	
10 mayores deudores / Patrimonio	35,9%	31,5%	27,1%	32,4%	25,5%	
Mayor deudor / Cartera bruta	0,6%	0,6%	0,5%	0,5%	0,5%	
Mayor deudor / Patrimonio	5,7%	5,1%	5,0%	4,9%	4,8%	
Saldo prom. de cartera por crédito (USD)	4.974	5.307	5.206	5.145	5.032	
Saldo prom. de cartera por prestatario (USD)	5.259	5.632	5.525	5.456	5.339	
Calidad de cartera						
Cartera vigente	97,1%	97,3%	97,5%	97,7%	97,7%	
Cartera en mora	2,9%	2,7%	2,5%	2,3%	2,3%	
Cartera reprogramada	3,8%	7,1%	7,4%	7,3%	7,1%	
Cartera reprogramada en mora	14,7%	7,9%	6,9%	6,9%	6,8%	
Tasa de cartera castigada	1,1%	1,3%	0,8%	0,9%	0,2%	
Cartera en mora 25 mayores deudores	22,0%	20,4%	0,0%	0,0%	21,3%	
Cartera en mora 10 mayores deudores	25,9%	26,3%	0,0%	0,0%	26,5%	
Cartera en mora mayor deudor	34,4%	34,4%	0,0%	0,0%	34,4%	
Prev. para incobr. de cart. / Cartera bruta	4,4%	4,0%	4,0%	3,9%	4,5%	
Prev. para incobr. de cart. / Cartera en mora	149,6%	147,2%	159,6%	170,6%	198,4%	
Total provisiones / Cartera en mora	181,1%	196,0%	218,9%	258,4%	307,8%	
Recup. de activos castigados / Cartera bruta	0,4%	0,4%	0,1%	0,1%	0,2%	
Crecimiento	Dic18	Dic19	Jun20	Sep20	Dic20	Tendencia
Crecimiento activo	-2,0%	14,2%	10,8%	13,4%	19,4%	
Crecimiento disponibilidades	-56,0%	43,4%	-13,5%	-24,1%	115,9%	
Crecimiento activos líquidos	-38,9%	34,2%	21,9%	-9,4%	65,4%	
Crecimiento cartera bruta	0,3%	11,4%	5,3%	5,2%	5,7%	
Crecimiento provisiones de cartera	-2,4%	1,9%	0,6%	0,6%	18,0%	
Crecimiento monto cartera en mora	4,8%	3,5%	-11,9%	-18,5%	-12,5%	
Crecimiento pasivo	-2,4%	14,5%	11,2%	13,9%	20,9%	
Crecimiento patrimonio	1,5%	11,4%	7,0%	8,6%	6,2%	
Crecimiento capital regulatorio	1,6%	1,8%	2,2%	2,4%	9,7%	
Crecimiento clientes activos	5,0%	4,0%	6,9%	8,6%	11,5%	
Crecimiento prestatarios activos	5,0%	4,0%	6,9%	8,6%	11,5%	
Crecimiento créditos activos	5,0%	4,4%	7,1%	8,7%	11,4%	
Crecimiento personal	2,8%	2,4%	-6,4%	-3,0%	-4,5%	

Anexo 4 - Definiciones

Indicador	Fórmula
ROA	Resultado neto de la gestión / Activo promedio
ROA, antes de impuestos	Resultado antes de impuestos / Activo promedio
ROE	Resultado neto de la gestión / Patrimonio promedio
ROE, antes de impuestos	Resultado antes de impuestos / Patrimonio promedio
Margen neto de intereses	Resultado financiero bruto / Activos generadores de intereses promedio
Autosuficiencia operativa	(Ingresos financieros + Otros ingresos operativos + Recuperaciones de activos financieros castigados) / (Gastos financieros + Otros gastos operativos + Gastos de Administración + Gastos de Provisión)
Intermediación financiera	Cartera bruta / (Depósitos a la vista + Obligaciones con el público)
Grado de absorción	Gastos de administración / Resultado de operación después de incobrables
Rend. de cartera (sobre cartera)	Ingresos de cartera / Cartera bruta promedio
Rend. de cartera (sobre activo)	Ingresos de cartera / Activo promedio
Otros ingresos fin. (sobre cartera)	Otros ingresos financieros / Cartera bruta promedio
Otros ingresos fin. (sobre activo)	Otros ingresos financieros / Activo promedio
Otros ingresos oper. (sobre cartera)	Otros ingresos operativos / Cartera bruta promedio
Otros ingresos oper. (sobre activo)	Otros ingresos operativos / Activo promedio
Otros ingresos (sobre cartera bruta)	Otros ingresos financieros / Cartera bruta promedio
Otros ingresos (sobre activo)	Otros ingresos financieros / Activo promedio
Gastos operativos (sobre cartera)	(Otros gastos operativos + Gastos de administración) / Cartera bruta promedio
Gastos operativos (sobre activo)	(Otros gastos operativos + Gastos de administración) / Activo promedio
Gastos fin. (sobre pasivos con costo)	Gastos financieros / Pasivos de financiamiento promedio
Gastos financieros (sobre cartera)	Gastos financieros / Cartera bruta promedio
Gastos financieros (sobre activo)	Gastos financieros / Activo promedio
Gastos de previsión (sobre cartera)	Gastos de previsión / Cartera bruta promedio
Gastos de provisión (sobre activo)	Gastos de previsión / Activo promedio
Otros gastos y pérdidas (sobre cartera)	Otros gastos y pérdidas / Cartera bruta promedio
Otros gastos y pérdidas (sobre activo)	Otros gastos y pérdidas / Activo promedio
Gastos de personal (sobre cartera)	Gastos de personal / Cartera bruta promedio
Gastos de personal (sobre activo)	Gastos de personal / Activo promedio
Gastos administrativos (sobre cartera)	(Otros gastos operativos + Gastos administrativos) / Cartera bruta promedio
Gastos administrativos (sobre activo)	(Otros gastos operativos + Gastos administrativos) / Activo promedio
Costo por prestatario activo	Gastos operativos / Número de prestatarios activos promedio
Costo por crédito activo	Gastos operativos / Número de créditos activos promedio
Costo por cliente activo	Gastos operativos / Número de clientes activos promedio
Product. del personal (prestatarios)	Número de prestatarios activos / Número de empleados
Product. del personal (créditos)	Número de créditos activos / Número de empleados
Product. del personal (cartera)	Cartera bruta / Número de empleados

Calificación de Riesgo

Product. del personal (depósitos)	Depósitos totales / Número de empleados
Product. del personal (clientes)	Total de clientes / Número de empleados
Product. de asesores (prestatarios)	Número de prestatarios activos / Número asesores
Product. de asesores (créditos)	Número de créditos activos / Número de asesores
Product. de asesores (cartera)	Cartera bruta / Número de asesores
Razón deuda-capital	Pasivo total / Patrimonio total
Saldo promedio de depósito por cliente o socio activo	Obligaciones con el público / Clientes o socios activos
Cobertura 100 mayores depositantes	(Disponibilidades + Inversiones temporarias) / 100 mayores depositantes
Cobertura 50 mayores depositantes	(Disponibilidades + Inversiones temporarias) / 50 mayores depositantes
Cobertura 25 mayores depositantes	(Disponibilidades + Inversiones temporarias) / 25 mayores depositantes
Saldo prom. de cartera por crédito	Cartera bruta / Número de préstamos activos
Saldo prom. de cartera por prestatario	Cartera bruta / Número de prestatarios activos
Tasa de cartera castigada	Cartera castigada en el período / Cartera bruta promedio

Anexo 5 - Definición de las Calificaciones e Información Utilizada

Calificaciones		Definición
Emisor	BBB1	Corresponde a Emisores que cuentan con una suficiente calidad de crédito y el riesgo de incumplimiento tiene una variabilidad considerable ante posibles cambios en las circunstancias o condiciones económicas.
Deuda de largo plazo moneda local	BBB1	Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una suficiente capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.
Deuda de corto plazo moneda local	N-2	Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una buena capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, siendo susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.
Deuda de largo plazo moneda extranjera	BBB1	Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una suficiente capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.
Deuda de corto plazo moneda extranjera	N-2	Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una buena capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, siendo susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.

Información empleada en el proceso de calificación

- Estados Financieros Auditados anuales correspondientes a los periodos de análisis.
- Estados Financieros Internos trimestrales correspondientes a los periodos de análisis.
- Información sectorial (publicaciones ASF).
- Documentos internos de la entidad (políticas, manuales, actas, informes y reportes).
- Requerimientos de información enviados a la entidad.
- Entrevistas al personal y ejecutivos de la entidad (oficina nacional, oficinas regionales y agencias).

Información empleada en el proceso de calificación

- Contexto
- Gobernabilidad y estrategia
- Organización y operaciones
- Estructura y calidad del activo
- Estructura y gestión financiera
- Resultados financieros y operativos

"La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado Valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor; sino la opinión de un especialista privado respecto a la capacidad de que un emisor cumpla con sus obligaciones en los términos y plazos pactados como un factor complementario para la toma de decisiones de inversión." La información utilizada en la presente calificación es proporcionada por la institución evaluada y complementada con información obtenida durante las reuniones con sus ejecutivos. El análisis se realiza en base a los estados financieros auditados y otras fuentes oficiales. Sin embargo, MFR no garantiza la confiabilidad e integridad de la información, considerando que no realiza controles de auditoría, por lo que no se hace responsable por algún error u omisión por el uso de dicha información. La calificación constituye una opinión y no es recomendación para realizar inversiones en una determinada institución.