



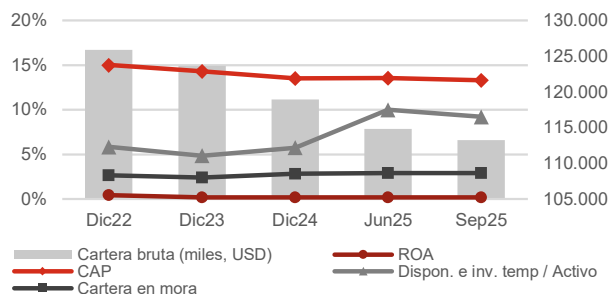
CIDRE IFD

Informe de Calificación de Riesgo con estados financieros al 30 de septiembre 2025

Fecha de Comité: 31 de diciembre 2025 - No. 096-2025

Calificaciones		Significado Calificación del Emisor
Emisor	BBB1	<i>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.</i>
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	

CIDRE IFD es una entidad financiera con especialización en microfinanzas, cuya fundación data de 1981. Desde septiembre de 2016, opera bajo el marco regulatorio de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) y es miembro de la Asociación de Entidades Financieras de Desarrollo (FINRURAL). 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 a nivel nacional. Además de 21 agencias fijas, 2 agencias feriales, y una oficina central, con presencia a nivel municipal e intra municipal. A sep-25, la Institución cuenta con 22.747 prestatarios y 29.821 clientes, registrando una cartera bruta de créditos de USD 113,2 millones y un monto total de depósitos de USD 23,0 millones. La entidad cuenta con la autorización para la captación de recursos del público desde noviembre de 2020. Dispone de una amplia gama de servicios financieros diseñados para atender las necesidades de sus clientes, además de prestaciones complementarias, tales como transferencias electrónicas, comercialización de seguros, gestión de cobranzas y procesamiento de pagos de bonos y rentas estatales. Asimismo, forma parte de FINRURAL, asociación que agrupa a las Instituciones Financieras de Desarrollo en Bolivia.



Datos Institucionales	Dic23	Dic24	Sep25
Clientes	27.469	28.972	29.821
Prestatarios activos	25.043	24.720	22.747
Saldo prom. prestat. (USD)	4.937	4.811	4.978
Sucursales	6	6	6
Activo (miles, USD)	178.142	170.338	171.434
Cartera bruta (miles, USD)	123.644	118.938	113.226
Depósitos (miles, USD)	10.873	14.902	23.013
Indicadores	Dic23	Dic24	Sep25
ROA	0,16%	0,17%	0,18%
ROE	2,06%	2,05%	2,11%
Resultado de oper. neto / Activo	0,2%	0,1%	0,1%
Autosuficiencia operativa	101,5%	101,0%	100,6%
Activos productivos / Activo	96,2%	94,6%	93,8%
Rendimiento de la cartera	14,6%	16,1%	16,3%
Tasa de gastos operativos	6,2%	7,6%	7,4%
Tasa de gastos financieros	5,0%	4,9%	5,1%
Tasa de gastos de previsión	0,6%	1,7%	1,8%
Gastos oper. / Ingresos de oper.	55,1%	57,2%	56,3%
CAP	14,3%	13,5%	13,3%
Capital prim. / Activo computable	10,0%	10,5%	10,8%
Capital prim. / Capital regul.	70,1%	77,3%	81,0%
Dispon. e inv. temp / Activo	4,9%	5,8%	9,2%
Dispon. e inv. temp / Dep. a vista	323,5%	165,5%	133%
Cob. 100 mayores depositantes	111,9%	89,5%	97,9%
Cartera en mora	2,4%	2,8%	2,9%
Cartera reprogramada	16,8%	18,6%	19,1%
Tasa de cartera castigada	1,0%	0,8%	0,6%
Previsiones / Cartera en mora	126,0%	118,8%	125,9%

MicroFinanza Rating Bolivia Calificadora de Riesgo S.A.
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 Directorio ejerce adecuadas prácticas de supervisión de operaciones y gestión estratégica para el cumplimiento de objetivos establecidos. Además, cuenta con un fiscalizador que representa a los aportantes de capital ordinario. El equipo gerencial, cuenta con una amplia trayectoria en el mercado financiero, destacan la promoción al Sr. Sergio Mario Reynolds Ruiz como Gerente Nacional de Asesoría y Gobierno Corporativo. La administración integral de riesgos es adecuada contando con herramientas y políticas formalizadas que permiten ejercer el monitoreo de los diferentes riesgos. La entidad cuenta con una sólida reputación institucional y un reconocimiento positivo de marca en las regiones donde opera.

Suficiencia patrimonial

La entidad mantiene niveles de solvencia adecuados. El capital regulatorio se encuentra compuesto principalmente por capital primario (80,99%). El coeficiente de adecuación patrimonial se mantiene en niveles adecuados cumpliendo con el requerimiento normativo (13,29%), levemente por debajo al trimestre pasado y cumpliendo con el requerimiento normativo. La estrategia de capitalización se basa en la reinversión de las utilidades, la entidad cuenta con aportes de capital ordinario que forman parte del patrimonio.

Análisis financiero

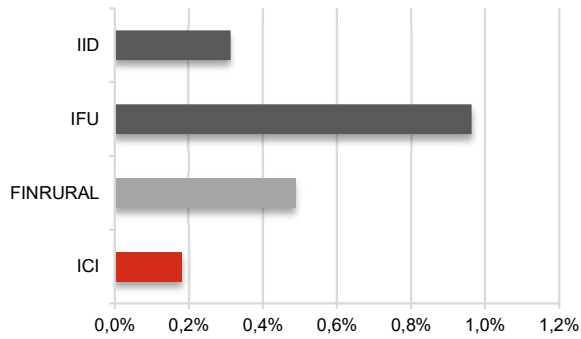
Los niveles de rentabilidad y sostenibilidad de la entidad son moderados. En el periodo oct24-sep25, la entidad registra utilidad e indicadores positivos, pero por encima de periodos similares. El indicador de autosuficiencia operativa registra un 100,58%; sin embargo, muestra una limitada cobertura de su estructura de costos. El desempeño financiero es adecuado, el rendimiento de la cartera se mantiene estable. La tasa de gastos financieros se mantiene en línea con los periodos anteriores. En contraposición los gastos de provisión un incremento interanual. La entidad refleja adecuados niveles de eficiencia y productividad. En cuanto a la estructura de fondeo, aún se mantiene una importante participación de las obligaciones financieras (50,75% del total pasivo), por otro lado, las obligaciones con el público mantienen una tendencia creciente. En el periodo de análisis, se evidencia un descenso de la cartera bruta y el número de prestatarios. El indicador de morosidad se mantiene estable y se encuentra en niveles moderados y ligeramente por encima del benchmark. La cartera reprogramada presenta un ligero ascenso contraria a la cartera en mora reprogramada. La cobertura de la cartera en riesgo es adecuada. La exposición al riesgo de liquidez es moderada; el indicador de liquidez se encuentra en línea con promedio del mercado. La exposición al riesgo de tasa de interés es baja y la exposición al riesgo cambiario es moderada.

Perspectiva

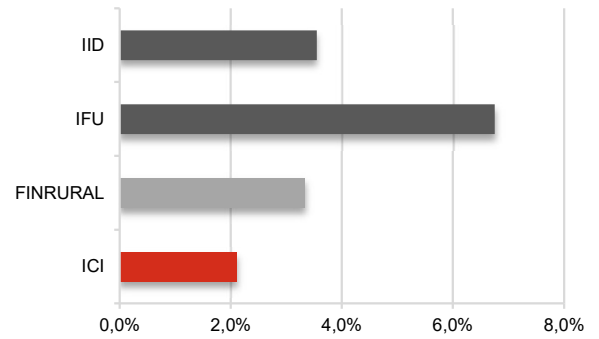
La tendencia es estable. Considerando el análisis expuesto, no se prevén posibles variaciones de calificaciones en el corto plazo.

Benchmark

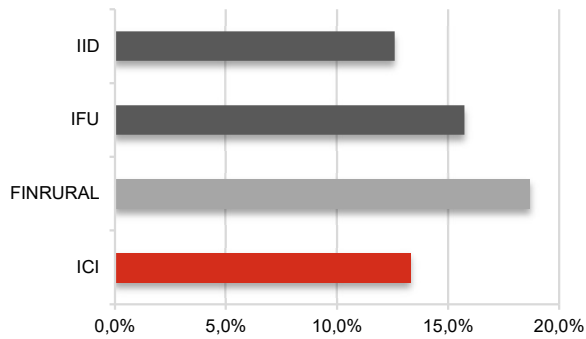
Retorno sobre activo (ROA)



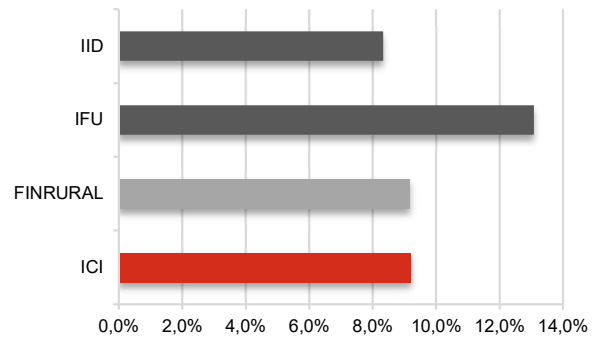
Retorno sobre patrimonio (ROE)



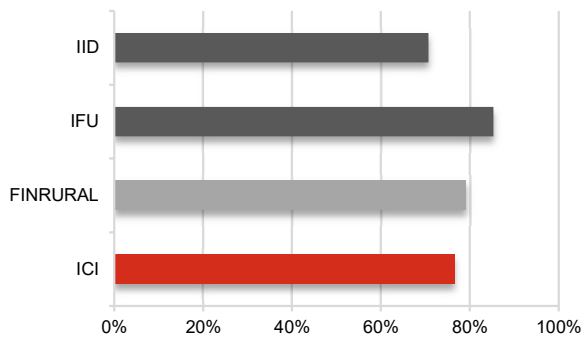
CAP



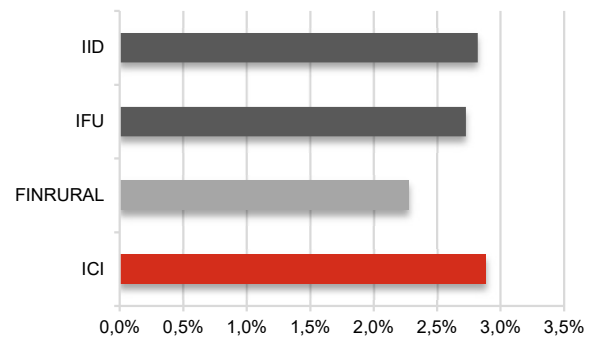
Dispon. e inv. temp. / Activo



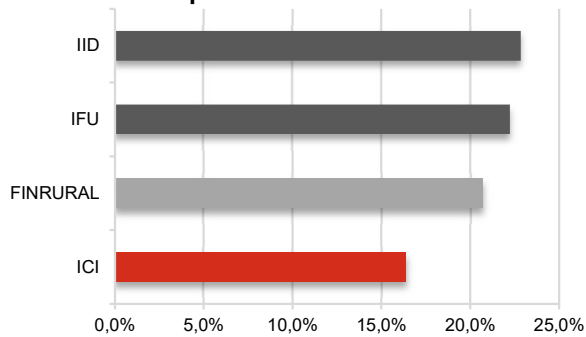
Cartera de créditos / Activo



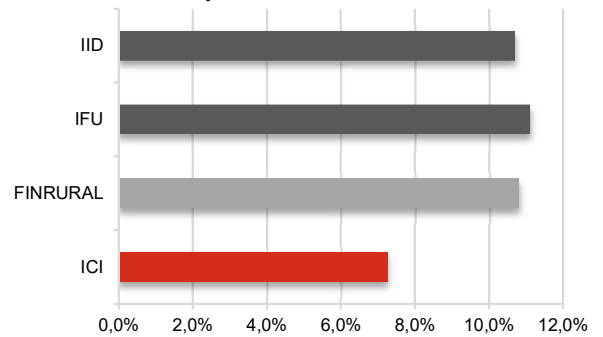
Cartera en mora



Rendimiento de la cartera / Cartera bruta promedio



Tasa de gastos operativos / Activo promedio



Anexo 1 - Balance General

Balance general (miles, USD)

Activo	Dic22	Dic23	Dic24	Jun25	Sep25
Disponibilidades	6.036	2.589	6.100	7.418	7.430
Inversiones temporarias	4.731	6.059	3.726	10.079	8.340
Cartera de créditos	142.367	139.893	136.139	132.776	131.356
Cartera bruta	125.901	123.644	118.938	114.826	113.226
Cartera vigente	122.535	120.674	115.577	111.494	109.961
Cartera en mora	3.366	2.970	3.360	3.332	3.266
Productos devengados por cobrar cartera	20.410	19.991	21.195	22.202	22.242
Previsiones para la cartera	(3.944)	(3.742)	(3.993)	(4.252)	(4.112)
Cuentas por cobrar	1.178	1.534	1.837	1.755	1.258
Bienes realizables	2	0	0	52	468
Inversiones permanentes	27.181	25.423	21.233	21.495	21.130
Bienes de uso	2.484	2.405	1.107	1.111	1.120
Otros activos	271	240	195	350	333
Total activo	184.250	178.142	170.338	175.035	171.434
Pasivo					
Obligaciones con el público	9.256	10.873	14.902	21.751	23.013
Dep. a la vista y cuentas de ahorros	1.446	2.610	5.936	10.253	11.819
Depósitos a plazo	7.660	8.155	8.580	8.474	8.786
Depósitos restringidos	19	6	291	2.931	2.256
Cargos devengados por pagar depósitos	131	102	95	93	152
Obligaciones con instituciones fiscales	-	2	0	0	0
Obligaciones con empresas con part. estatal	-	63	-	-	-
Obligaciones con bancos y entidades de financ.	123.848	114.973	100.719	89.283	79.373
Otras cuentas por pagar	1.956	1.512	1.517	2.902	3.233
Previsiones	4.054	3.237	3.216	3.239	3.270
Valores en circulación	26.288	29.841	33.274	40.997	46.542
Obligaciones subordinadas	4.651	3.149	1.918	1.918	959
Total pasivo	170.055	163.651	155.547	160.090	156.390
Patrimonio					
Capital social	11.806	12.430	12.666	12.666	12.907
Aportes no capitalizados	232	232	232	232	232
Ajustes al patrimonio	-	-	-	-	-
Reservas	1.377	1.533	1.592	1.592	1.652
Resultados acumulados	780	295	300	455	253
Utilidades/pérdidas acumuladas	-	0	-	300	-
Utilidades/pérdidas del período	780	295	300	155	253
Total patrimonio	14.196	14.491	14.791	14.946	15.044

Anexo 2 - Estado de Resultados

Estado de resultados (miles, USD)	Dic22	Dic23	Dic24	Jun25	Sep25
Ingresos financieros	18.990	18.570	19.749	10.276	14.864
Disponib. e inversiones temp.	304	357	132	237	286
Cartera de créditos	18.388	18.156	19.570	9.868	14.294
Inversiones permanentes financieras	297	56	-	37	45
Otros ingresos financieros	0	1	47	134	239
Gastos financieros	(8.797)	(8.012)	(7.649)	(4.001)	(5.750)
Obligaciones con el público	(377)	(516)	(575)	(431)	(672)
Obligaciones financieras	(6.308)	(5.751)	(5.052)	(2.063)	(2.822)
Valores en circulación	(1.963)	(1.726)	(1.999)	(1.507)	(2.255)
Otros gastos financieros	(150)	(20)	(23)	-	-
Resultado financiero bruto	10.193	10.558	12.100	6.275	9.114
Otros ingresos operativos	1.577	1.428	3.258	1.002	1.406
Servicios	692	657	669	330	493
Operaciones de cambio y arbitraje	51	43	123	17	24
Ingresos por bienes realizables	295	73	1.232	62	62
Inversiones perm. no financieras	-	-	-	-	-
Ingresos operativos diversos	538	655	1.234	592	826
Otros gastos operativos	(198)	(1.458)	(3.482)	(970)	(1.348)
Comisiones por servicios	(128)	(1.154)	(1.886)	(787)	(904)
Costo de bienes realizables	(10)	(9)	(1.090)	(106)	(315)
Inversiones perm. no financieras	(4)	(1)	(8)	-	-
Gastos operativos diversos	(55)	(293)	(498)	(77)	(129)
Resultado de operación bruto	11.572	10.528	11.875	6.307	9.172
Previsiones	(1.456)	(752)	(2.063)	(1.137)	(1.529)
Pérdidas y provisiones diversas	(894)	(234)	(1.268)	(358)	(402)
Pérdidas por inversiones temp.	(0)	(2)	(82)	(12)	(20)
Pérd. por inversiones perm. fin.	-	-	-	0	0
Castigo de productos financieros	(562)	(517)	(713)	(766)	(1.107)
Pérdidas por disponibilidad	-	-	-	-	-
Pérd. partidas pend. de imputac.	-	-	-	-	-
Gastos de administración	(9.710)	(9.688)	(9.814)	(5.348)	(7.889)
Gastos de personal	(5.796)	(5.525)	(5.913)	(3.388)	(4.939)
Servicios contratados	(715)	(781)	(774)	(340)	(518)
Seguros	(70)	(73)	(75)	(38)	(56)
Comunicaciones y traslados	(421)	(393)	(367)	(157)	(249)
Impuestos	(855)	(1.060)	(1.007)	(524)	(718)
Mantenimiento y reparaciones	(148)	(278)	(165)	(71)	(135)
Deprec. y desv. de bienes de uso	(294)	(270)	(225)	(105)	(159)
Amort. cargos dif. y activos intang.	(216)	(183)	(158)	(87)	(130)
Otros gastos de administración	(1.195)	(1.126)	(1.130)	(638)	(985)
Otros ingresos operativos	375	219	231	270	408
Recupe. de activos fin. castigados	375	219	231	270	408

Calificación de Riesgo

Resultado de operación neto	782	306	230	91	161
Abonos por dif. de cambio	-	-	-	64	93
Cargos por dif. de cambio	-	-	-	-	(1)
Resultado despues de ajuste por dif. de cambio y mant. de valor	782	306	230	155	253
Ingresos/gastos extraordinarios	0	0	150	0	0
Ingresos/gastos gest. anteriores	(2)	(11)	(80)	(0)	(0)
Ajuste contable por inflación	-	-	-	-	-
Resultado antes de impuestos	780	295	300	155	253
Impuesto sobre las utilidades	-	-	-	-	-
Ganancia/pérdida del ejercicio	780	295	300	155	253

Anexo 3 - Indicadores

Rentabilidad	Dic22	Dic23	Dic24	Jun25	Sep25	Tendencia
ROA	0,4%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	
ROA, antes de impuestos	0,4%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	
ROE	5,7%	2,1%	2,1%	2,0%	2,1%	
ROE, antes de impuestos	5,7%	2,1%	2,1%	2,0%	2,1%	
Activos productivos / Activo	94,6%	96,2%	94,6%	93,9%	93,8%	
Activos improductivos / Activo	5,4%	3,8%	5,4%	6,1%	6,2%	
Cartera de créditos / Activo	77,3%	78,5%	79,9%	75,9%	76,6%	
Intermediación financiera	1360,2%	1137,1%	798,1%	527,9%	492,0%	
Márgen neto de intereses	6,1%	6,1%	7,3%	7,4%	7,5%	
Resultado de oper. neto / Activo	0,4%	0,2%	0,1%	0,1%	0,1%	
Resultado de oper. neto / Patrimonio	5,7%	2,1%	1,6%	0,6%	0,9%	
Resultado de oper. neto / Ingr. de oper.	3,7%	1,5%	1,0%	0,4%	0,6%	
Autosuficiencia operativa	103,9%	101,5%	101,0%	100,4%	100,6%	
Ingresos de cartera / Ingresos de oper.	87,8%	89,8%	84,2%	86,0%	85,2%	
Rend. de cartera (sobre cartera)	15,0%	14,6%	16,1%	16,4%	16,3%	
Rend. de cartera (sobre activo)	10,2%	10,0%	11,2%	11,3%	11,2%	
Otros ingresos fin. (sobre cartera)	0,5%	0,3%	0,1%	0,3%	0,3%	
Otros ingresos fin. (sobre activo)	0,3%	0,2%	0,1%	0,2%	0,2%	
Otros ingresos oper. (sobre cartera)	1,6%	1,3%	2,9%	2,4%	2,5%	
Otros ingresos oper. (sobre activo)	1,1%	0,9%	2,0%	1,6%	1,7%	
Otros ingresos (sobre cartera bruta)	0,0%	0,0%	0,1%	0,2%	0,2%	
Otros ingresos (sobre activo)	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%	
Gastos operativos (sobre cartera)	8,1%	8,9%	11,0%	10,6%	10,8%	
Gastos operativos (sobre activo)	5,5%	6,2%	7,6%	7,2%	7,4%	
Gastos fin. (sobre pasivos con costo)	5,5%	5,0%	4,9%	5,1%	5,1%	
Gastos financieros (sobre cartera)	7,2%	6,4%	6,3%	6,5%	6,5%	
Gastos financieros (sobre activo)	4,9%	4,4%	4,4%	4,5%	4,4%	
Gastos de previsión (sobre cartera)	1,2%	0,6%	1,7%	1,9%	1,8%	
Gastos de previsión (sobre activo)	0,8%	0,4%	1,2%	1,3%	1,2%	
Otros gastos y pérdidas (sobre cartera)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	
Otros gastos y pérdidas (sobre activo)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	
Eficiencia operativa						
Grado de absorción	92,5%	96,9%	97,7%	99,1%	98,8%	
Gastos oper. / Ingresos de oper.	47,3%	55,1%	57,2%	55,2%	56,3%	
Gastos oper. / Resultado financiero bruto	97,2%	105,6%	109,9%	102,0%	103,8%	
Gastos de personal (sobre cartera)	4,7%	4,4%	4,9%	5,2%	5,4%	
Gastos de personal (sobre activo)	3,2%	3,0%	3,4%	3,6%	3,7%	
Gastos administrativos (sobre cartera)	3,3%	4,5%	6,1%	5,4%	5,3%	
Gastos administrativos (sobre activo)	2,3%	3,1%	4,2%	3,7%	3,7%	
Gastos de personal / Gastos operativos	58,5%	49,6%	44,5%	49,2%	50,3%	
Gastos admin. / Gastos operativos	41,5%	50,4%	55,5%	50,8%	49,7%	
Costo por prestatario activo (USD)	416	449	534	515	527	
Costo por crédito activo (USD)	389	421	500	480	491	
Costo por cliente activo (USD)	397	416	471	432	425	

Calificación de Riesgo

Product. del personal (prestatarios)	76	78	79	70	65	
Product. del personal (créditos)	81	83	85	75	70	
Product. del personal (cartera, USD)	387.388	386.387	379.993	343.791	322.582	
Product. del personal (depósitos, USD)	28.480	33.979	47.611	65.123	65.563	
Product. del personal (clientes)	80	86	93	89	85	
Product. de asesores (prestatarios)	186	190	187	169	151	
Product. de asesores (créditos)	199	202	200	181	162	
Product. de asesores (cartera, USD)	953.797	936.697	901.045	826.087	749.842	

Solvencia	Dic22	Dic23	Dic24	Jun25	Sep25	Tendencia
Coefficiente de adecuación patrimonial (CAP)	15,0%	14,3%	13,5%	13,6%	13,3%	
Capital prim. / Activo computable	9,4%	10,0%	10,5%	10,5%	10,8%	
Capital prim. / Capital regul.	62,7%	70,1%	77,3%	77,3%	81,0%	
Razón deuda-capital	1197,9%	1129,3%	1051,6%	1071,1%	1039,6%	
Patrimonio / Activo	7,7%	8,1%	8,7%	8,5%	8,8%	
Activo / Patrimonio	1297,9%	1229,3%	1151,6%	1171,1%	1139,6%	

Estructura del pasivo

Obligaciones con el público / Pasivo	5,4%	6,6%	9,6%	13,6%	14,7%	
100 mayores depositantes / Depósitos	75,9%	70,7%	73,7%	73,1%	70,0%	
100 mayores depositantes / Patrimonio	49,5%	53,3%	74,2%	106,5%	107,1%	
50 mayores depositantes / Depósitos	66,7%	62,0%	66,9%	66,9%	63,6%	
50 mayores depositantes / Patrimonio	43,5%	46,8%	67,4%	97,4%	97,3%	
25 mayores depositantes / Depósitos	58,9%	54,0%	59,8%	60,7%	57,1%	
25 mayores depositantes / Patrimonio	38,4%	40,7%	60,2%	88,4%	87,3%	
Saldo prom. de dep. por cliente (USD)	355	396	514	733	772	

Liquidez

Disponibilidades / Activo	3,3%	1,5%	3,6%	4,2%	4,3%	
Dispon. e inv. temp / Activo	5,8%	4,9%	5,8%	10,0%	9,2%	
Dispon. / Obl. con el púb. y DPF entid. pub.	65,2%	23,8%	40,9%	34,1%	32,3%	
Dispon. e inv. temp / Obl. con el púb. y DPF entid. pub.	116,3%	79,5%	65,9%	80,4%	68,5%	
Dispon. / Dep. a la vista	417,5%	96,9%	102,8%	72,4%	62,9%	
Dispon. e inv. temp / Dep. a la vista	744,6%	323,5%	165,5%	170,7%	133,4%	
Cobertura 100 mayores depositantes	153,4%	111,9%	89,5%	110,0%	97,9%	
Cobertura 50 mayores depositantes	174,5%	127,6%	98,6%	120,2%	107,7%	
Cobertura 25 mayores depositantes	197,6%	146,5%	110,3%	132,4%	120,1%	
Cartera bruta / Depósitos a la vista	8707,6%	4738,0%	2003,8%	1119,9%	958,0%	
Cartera bruta / Obligaciones con el público	1360,2%	1137,1%	798,1%	527,9%	492,0%	

Estructura de cartera

25 mayores deudores / Cartera bruta	5,8%	5,7%	5,9%	6,3%	6,3%	
25 mayores deudores / Patrimonio	51,9%	49,0%	47,2%	48,3%	47,3%	
10 mayores deudores / Cartera bruta	3,0%	3,0%	3,2%	3,3%	3,4%	
10 mayores deudores / Patrimonio	26,8%	26,0%	25,4%	25,7%	25,7%	
Mayor deudor / Cartera bruta	0,4%	0,4%	0,5%	0,5%	0,6%	
Mayor deudor / Patrimonio	3,8%	3,8%	3,7%	3,6%	4,8%	
Saldo prom. de cartera por crédito (USD)	4.796	4.628	4.497	4.559	4.619	
Saldo prom. de cartera por prestatario (USD)	5.117	4.937	4.811	4.902	4.978	

Calificación de Riesgo

Calidad de cartera						
Cartera vigente	97,3%	97,6%	97,2%	97,1%	97,1%	
Cartera en mora	2,7%	2,4%	2,8%	2,9%	2,9%	
Cartera reprogramada	10,1%	16,8%	18,6%	18,6%	19,1%	
Cartera reprogramada en mora	7,1%	4,8%	5,0%	5,5%	5,0%	
Tasa de cartera castigada	1,0%	1,0%	0,8%	0,7%	0,6%	
Cartera en mora 25 mayores deudores	2,8%	2,9%	0,0%	0,0%	0,0%	
Cartera en mora 10 mayores deudores	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	
Cartera en mora mayor deudor	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	
Prev. para incobr. de cart. / Cartera bruta	3,1%	3,0%	3,4%	3,7%	3,6%	
Total provisiones / Cartera en mora	237,6%	235,0%	214,5%	224,8%	226,0%	
Prev. para incobr. de cart. / Cartera en mora	117,2%	126,0%	118,8%	127,6%	125,9%	
Prev. espec. para incobr. de cart. / Cartera en mora	73,7%	49,9%	51,6%	59,8%	56,7%	
Recup. de activos castigados / Cartera bruta	0,4%	0,2%	0,2%	0,2%	0,4%	
Crecimiento	Dic22	Dic23	Dic24	Jun25	Sep25	Tendencia
Crecimiento activo	5,3%	-3,3%	-4,4%	1,2%	0,0%	
Crecimiento disponibilidades	-59,0%	-57,1%	135,6%	166,2%	138,0%	
Crecimiento activos líquidos	-40,5%	-19,7%	13,6%	183,3%	88,6%	
Crecimiento cartera bruta	5,2%	-1,8%	-3,8%	-7,1%	-6,8%	
Crecimiento provisiones de cartera	-21,7%	-5,1%	6,7%	8,5%	3,9%	
Crecimiento monto cartera en mora	5,6%	-11,8%	13,2%	0,3%	-4,9%	
Crecimiento pasivo	5,1%	-3,8%	-5,0%	1,1%	-0,2%	
Crecimiento obligaciones con el público	66,1%	17,5%	37,1%	94,4%	88,3%	
Crecimiento patrimonio	8,9%	2,1%	2,1%	2,0%	2,1%	
Crecimiento capital regulatorio	31,6%	-5,2%	-7,5%	-4,0%	-2,5%	
Crecimiento clientes activos	9,7%	5,2%	5,5%	3,8%	0,9%	
Crecimiento prestatarios activos	6,6%	1,8%	-1,3%	-7,9%	-9,6%	
Crecimiento créditos activos	6,5%	1,8%	-1,0%	-7,5%	-9,0%	
Crecimiento personal	1,9%	-1,5%	-2,2%	5,7%	11,1%	

* Para indicadores que incluyen cuentas del Estado de Resultados, el numerador considera datos anuales (ej. para el período jul20-jun21, el numerador se calcula como ene21-jun21 más ene20-dic20 menos ene20-jun20), mientras que el denominador considera un promedio anual (ej. para el promedio anual del período jul20-jun21, se toma el promedio de jun20 y jun21).

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	$\frac{\text{Ingresos financieros} + \text{Otros ingresos operativos} + \text{Recuperaciones de activos financieros castigados}}{\text{Gastos financieros} + \text{Otros gastos operativos} + \text{Gastos de Administración} + \text{Gastos de Provisión}}$
Intermediación financiera	$\frac{\text{Cartera bruta}}{\text{Depósitos a la vista} + \text{Obligaciones con el público}}$
Grado de absorción	$\frac{\text{Gastos de administración}}{\text{Resultado de operación después de incobrables}}$
Rend. de cartera (sobre cartera)	$\frac{\text{Ingresos de cartera}}{\text{Cartera bruta promedio}}$
Rend. de cartera (sobre activo)	$\frac{\text{Ingresos de cartera}}{\text{Activo promedio}}$
Otros ingresos fin. (sobre cartera)	$\frac{\text{Otros ingresos financieros}}{\text{Cartera bruta promedio}}$
Otros ingresos fin. (sobre activo)	$\frac{\text{Otros ingresos financieros}}{\text{Activo promedio}}$
Otros ingresos oper. (sobre cartera)	$\frac{\text{Otros ingresos operativos}}{\text{Cartera bruta promedio}}$
Otros ingresos oper. (sobre activo)	$\frac{\text{Otros ingresos operativos}}{\text{Activo promedio}}$
Otros ingresos (sobre cartera bruta)	$\frac{\text{Otros ingresos financieros}}{\text{Cartera bruta promedio}}$
Otros ingresos (sobre activo)	$\frac{\text{Otros ingresos financieros}}{\text{Activo promedio}}$
Gastos operativos (sobre cartera)	$\frac{\text{Otros gastos operativos} + \text{Gastos de administración}}{\text{Cartera bruta promedio}}$
Gastos operativos (sobre activo)	$\frac{\text{Otros gastos operativos} + \text{Gastos de administración}}{\text{Activo promedio}}$
Gastos fin. (sobre pasivos con costo)	$\frac{\text{Gastos financieros}}{\text{Pasivos de financiamiento promedio}}$
Gastos financieros (sobre cartera)	$\frac{\text{Gastos financieros}}{\text{Cartera bruta promedio}}$
Gastos financieros (sobre activo)	$\frac{\text{Gastos financieros}}{\text{Activo promedio}}$
Gastos de previsión (sobre cartera)	$\frac{\text{Gastos de previsión}}{\text{Cartera bruta promedio}}$
Gastos de provisión (sobre activo)	$\frac{\text{Gastos de previsión}}{\text{Activo promedio}}$
Otros gastos y pérdidas (sobre cartera)	$\frac{\text{Otros gastos y pérdidas}}{\text{Cartera bruta promedio}}$
Otros gastos y pérdidas (sobre activo)	$\frac{\text{Otros gastos y pérdidas}}{\text{Activo promedio}}$
Gastos de personal (sobre cartera)	$\frac{\text{Gastos de personal}}{\text{Cartera bruta promedio}}$
Gastos de personal (sobre activo)	$\frac{\text{Gastos de personal}}{\text{Activo promedio}}$
Gastos administrativos (sobre cartera)	$\frac{\text{Otros gastos operativos} + \text{Gastos administrativos}}{\text{Cartera bruta promedio}}$
Gastos administrativos (sobre activo)	$\frac{\text{Otros gastos operativos} + \text{Gastos administrativos}}{\text{Activo promedio}}$
Costo por prestatario activo	$\frac{\text{Gastos operativos}}{\text{Número de prestatarios activos promedio}}$
Costo por crédito activo	$\frac{\text{Gastos operativos}}{\text{Número de créditos activos promedio}}$
Costo por cliente activo	$\frac{\text{Gastos operativos}}{\text{Número de clientes activos promedio}}$

Calificación de Riesgo

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
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 ASFI).
- 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.