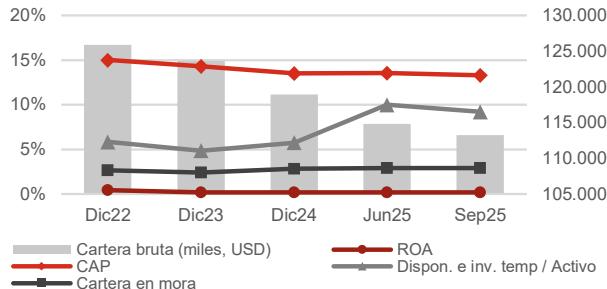


CIDRE IFD**Informe de Calificación de Riesgo con estados financieros al 30 de septiembre 2025**

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

| Calificaciones | Significado | Calificación del Emisor |
|--|----------------|--|
| Emisor | | BBB1 |
| Deuda de largo plazo moneda local | 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 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 (ASF) 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.



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

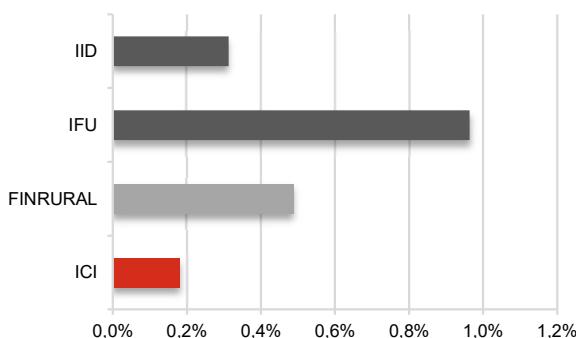
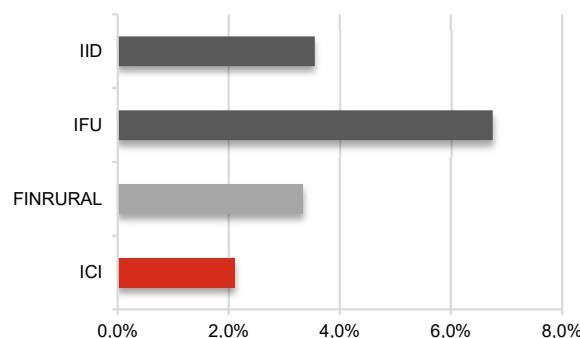
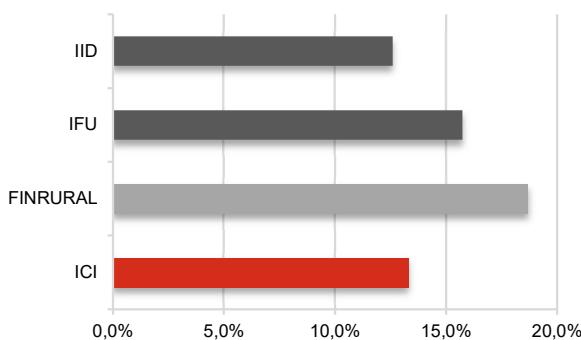
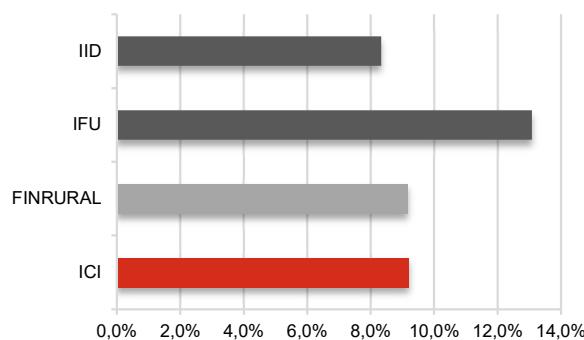
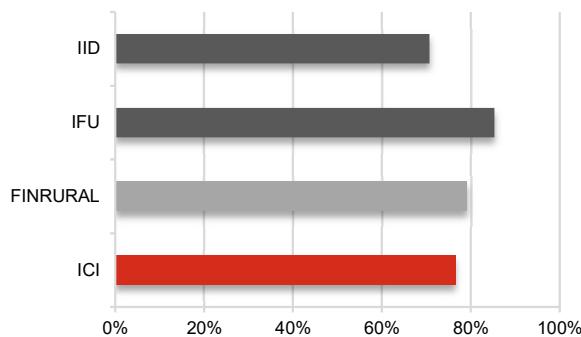
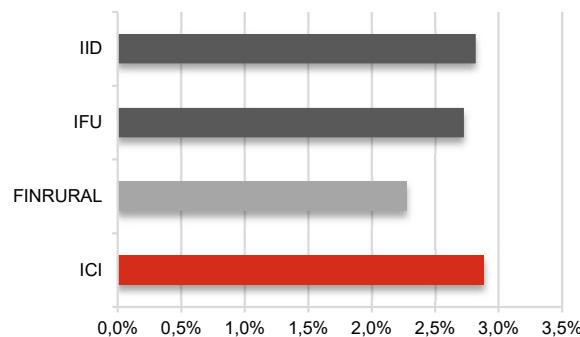
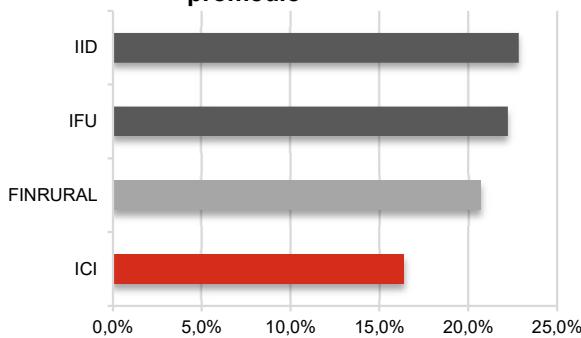
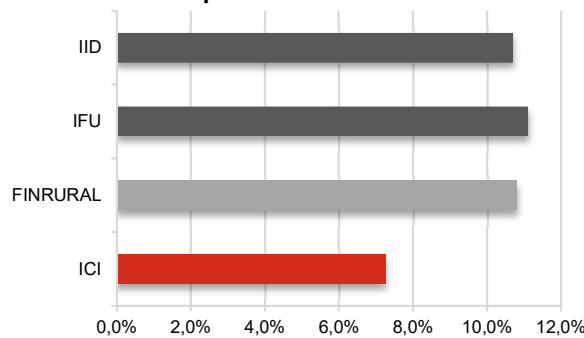
La entidad mantiene niveles de solvencia adecuados. El capital regulatorio se encuentra compuesto principalmente por capital primario (80,99%). El coeficiente de adecuación patrimonial se mantiene en niveles adecuados cumpliendo con el requerimiento normativo (13,29%), levemente por debajo al trimestre 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 períodos 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 períodos anteriores. En contraposición los gastos de previsión 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

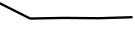
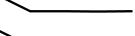
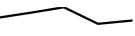
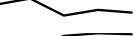
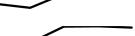
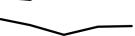
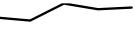
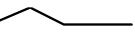
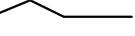
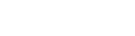
| Balance general (miles, USD) | | Dic22 | Dic23 | Dic24 | Jun25 | Sep25 |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-------|
| Activo | | | | | | |
| Disponibilidades | 6.036 | 2.589 | 6.100 | 7.418 | 7.430 | |
| Inversiones temporarias | 4.731 | 6.059 | 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 | |

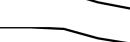
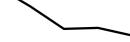
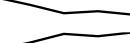
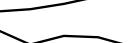
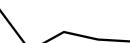
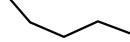
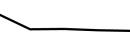
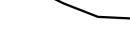
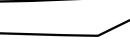
Anexo 2 - Estado de Resultados

| 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 previsiones 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 |

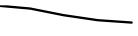
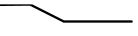
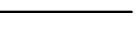
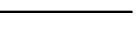
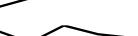
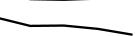
| Calificación de Riesgo | | | | | |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|
| Resultado de operación neto | 782 | 306 | 230 | 91 | 161 |
| Abonos por dif. de cambio | - | - | - | 64 | 93 |
| Cargos por dif. de cambio | - | - | - | - | (1) |
| Resultado despues de ajuste 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 previsón (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 | | | | | | |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|---|
| | 76 | 78 | 79 | 70 | 65 | |
| 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 |
| Coeficiente 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 pùb. y DPF entid. pub. | 65,2% | 23,8% | 40,9% | 34,1% | 32,3% |  |
| Dispon. e inv. temp / Obl. con el pùb. 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 | | Dic22 | Dic23 | Dic24 | Jun25 | Sep25 | Tendencia |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|-------|---|
| 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 previsiones / 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 previsiones 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 |
| Margin 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 |

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 |
| 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 |

Información empleada en el proceso de calificación

- Estados Financieros Auditados anuales correspondientes a los períodos de análisis.
- Estados Financieros Internos trimestrales correspondientes a los períodos 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.