



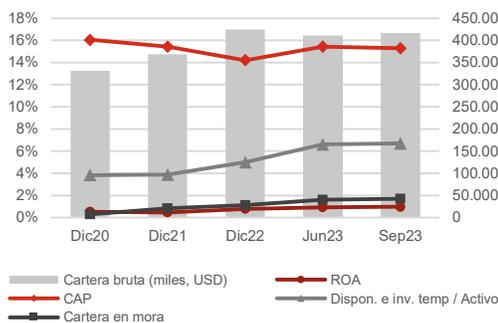
CRECER IFD

Informe de Calificación de Riesgo con estados financieros al 30 de septiembre 2023

Fecha de Comité: 29 de diciembre 2023 - No. 093-2023

Calificaciones	Significado Calificación de la Emisión	
Emisor	A1	Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una buena capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual es susceptible a deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.
Deuda de largo plazo moneda local	A1	
Deuda de corto plazo moneda local	N-1	
Deuda de largo plazo moneda extranjera	A1	
Deuda de corto plazo moneda extranjera	N-1	
Bonos Subordinados CRECER	A2	
Perspectiva	Estable	

CRECER IFD es una Institución Financiera de Desarrollo, inició sus operaciones en 1999. En la gestión 2009 la institución recibió el Certificado de Adecuación, en el año 2016 recibió la Licencia de Funcionamiento y el 2020 obtuvo la Autorización para captación de depósitos por parte de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI). La entidad se encuentra afiliada a FINRURAL. CRECER IFD tiene su oficina matriz en la ciudad de La Paz, contando con operaciones en la totalidad de los 9 departamentos del país, a través de una red de 12 sucursales a nivel nacional. A sep-23, la Institución cuenta con 248.134 clientes, registrando una cartera bruta de créditos de USD 417,34 millones y un monto total de depósitos de USD 84,8 millones. Cuenta con una oferta diversa de productos de crédito, pago de servicios, compraventa de divisas, remesas, giros nacionales y captación de depósitos a través de cajas de ahorro y DPFs.



Datos Institucionales	Dic21	Dic22	Sep23
Clientes	235.354	248.503	248.134
Prestatarios activos	235.354	248.503	248.134
Saldo prom. prestat. (USD)	1.566	1.708	1.682
Sucursales	12	12	12
Activo (miles, USD)	491.472	536.555	524.726
Cartera bruta (miles, USD)	368.475	424.539	417.345
Depósitos (miles, USD)	21.541	110.641	84.780

Indicadores	Dic21	Dic22	Sep23
ROA	0,5%	0,8%	1,0%
ROE	3,5%	6,4%	7,7%
Resultado de oper. neto / Activo	0,7%	1,8%	2,8%
Autosuficiencia operativa	104,7%	112,9%	119,4%
Activos productivos / Activo	96,0%	94,4%	93,1%
Rendimiento de la cartera	18,2%	19,8%	21,1%
Tasa de gastos operativos	8,3%	8,2%	8,7%
Tasa de gastos financieros	5,2%	4,5%	4,5%
Tasa de gastos de previsión	1,9%	2,6%	2,4%
Gastos oper. / Ingresos de oper.	56,2%	51,8%	51,2%
CAP	15,4%	14,2%	15,3%
Capital prim. / Activo computable	15,1%	13,7%	14,8%
Capital prim. / Capital regul.	98,1%	96,5%	96,7%
Dispon. e inv. temp / Activo	3,9%	5,0%	6,7%
Dispon. e inv. temp / Dep. a vista	335,1%	66,9%	86,7%
Cob. 100 mayores depositantes	72,6%	31,5%	36,2%
Cartera en mora	0,8%	1,1%	1,7%
Cartera reprogramada	14,6%	10,6%	8,6%
Tasa de cartera castigada	0,4%	1,3%	1,2%
Previsiones / Cartera en mora	505,9%	344,5%	263,9%

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

CRECER IFD

Calle Demetrio Canelas N° 27, Obrajes
La Paz - Bolivia

Tel: +591 - 2 - 2114040

www.crecerifd.bo

Fundamento y principales áreas de análisis

Gobernabilidad y administración de riesgos

El Directorio de la entidad ejerce buenas prácticas de supervisión de operaciones y gestión estratégica, cuenta con un número de participantes que permite un buen control y seguimiento. La estructura organizacional es adecuada al tamaño y grado de desarrollo. La entidad cuenta con un equipo gerencial consolidado, que tuvo la rotación de la Gerencia de Negocios en la gestión anterior, adicionalmente, se refuncionalizó el cargo de Crédito Individual (Crédito Educativo y Consumo) a Jefe Nacional de Normalización de Cartera en la gestión 2023. La administración integral de riesgos es buena, mantiene un estructura acorde al tamaño de la entidad y cuenta con herramientas y lineamientos para ejercer su monitoreo. La entidad presenta buenos niveles de posicionamiento y participación de mercado en su nicho de operación.

Suficiencia patrimonial

La entidad mantiene niveles de solvencia adecuados. El capital regulatorio se encuentra compuesto principalmente por capital primario. A sep-23, el coeficiente de adecuación patrimonial cumple con el requerimiento normativo y se mantiene en niveles adecuados, se mantiene en línea respecto a los datos del trimestre anterior. La estrategia de capitalización se basa en la reinversión de las utilidades y en la posibilidad de contratar deuda subordinada.

Análisis financiero

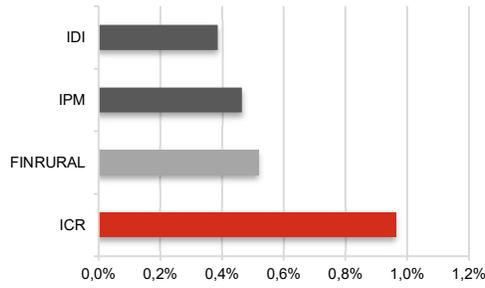
La entidad registra adecuados niveles de rentabilidad y sostenibilidad. Los indicadores de rentabilidad a sep-23 (ROA: 1,0% y ROE:7,7%) presentan un ligero incremento respecto al trimestre anterior, y se situán por encima de los alcanzados en dic-22 (ROA 0,8% y ROE: 6,4%) y de los ratios promedio del sector. El rendimiento de la cartera se mantiene estable y se encuentra en línea respecto a los niveles obtenidos en jun-23. La tasa de gastos financieros se mantiene sin variaciones de relevancia. La entidad mantiene buenos niveles de eficiencia y productividad. La calidad de la cartera es adecuada y se encuentra por debajo del promedio del sector, sin embargo, presenta un crecimiento en sep-23 y los últimos tres trimestres, marcando una tendencia creciente en 2023. La cartera reprogramada se mantiene en niveles elevados debido a la aplicación de los lineamientos gubernamentales de alivio financiero, sin embargo, en los últimos trimestres, puede apreciarse una reducción en este indicador gracias a las medidas aplicadas por la entidad. La cobertura del riesgo de crédito por provisiones es buena a pesar de haber sufrido reducciones en los últimos 2 trimestres. La exposición al riesgo de liquidez es moderada, los indicadores de liquidez aún son inferiores al benchmark del sector.

Perspectiva

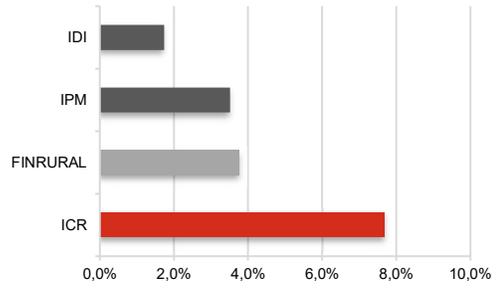
La tendencia es estable. Considerando el análisis expuesto, no se prevén posibles variaciones de calificaciones en el corto plazo.

Benchmark

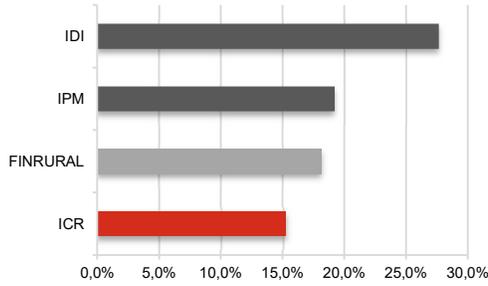
Retorno sobre activo (ROA)



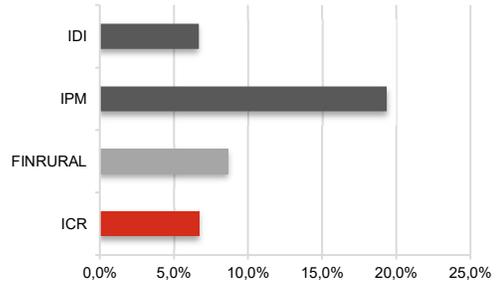
Retorno sobre patrimonio (ROE)



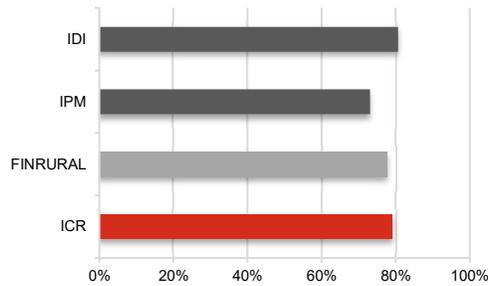
CAP



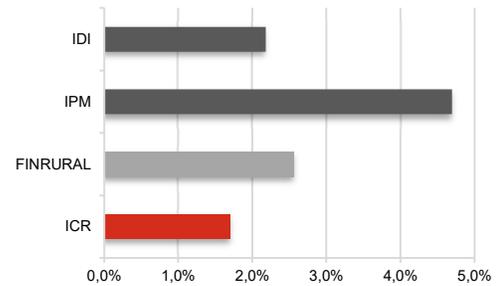
Dispon. e inv. temp. / Activo



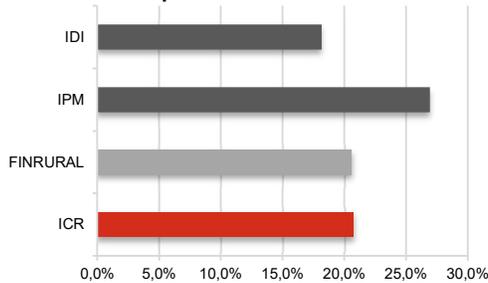
Cartera de créditos / Activo



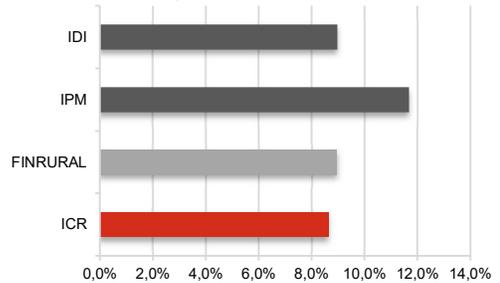
Cartera en mora



Rendimiento de la cartera / Cartera bruta promedio



Tasa de gastos operativos / Activo promedio



7. Condiciones de los Valores Representativos de Deuda

Condiciones de la emisión

Mediante Resolución de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, ASFI/1062/2023 de fecha 29 de septiembre de 2023, se inscribió y se autorizó la oferta pública de la Emisión denominada Bonos Subordinados Crecer en el RMV de la ASFI, bajo el número de registro ASFI/DSV-ED-CRE-038/2023 y Clave de Pizarra CRE-N1U-23.

Principales características de los valores representativos de deuda

Denominación de la emisión	Bonos Subordinados CRECER
Monto de la emisión	Bs70.000.000.- (Setenta millones 00/100 Bolivianos)
Tipo de Valor a ser emitidos	Bonos Subordinados obligacionales redimibles a plazo fijo.
Series las que se dividirá la emisión	Serie única de Bs70.000.000.- (Setenta millones 00/100 Bolivianos)
Moneda en la que se expresa la emisión	Bolivianos (Bs).
Garantías	Para la Emisión de Bonos Subordinados CRECER, CRECER IFD cumplirá con lo establecido por el inciso e) del artículo 464 de la Ley de Servicios Financieros No. 393 de fecha 21 de agosto de 2013.
Fecha de emisión/Fecha de vencimiento	6 de octubre de 2023/30 de agosto de 2030.
Precio de colocación	Mínimamente a la par del valor nominal.
Plazo de colocación	El plazo de colocación primaria de los Bonos Subordinados Crecer será de ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la fecha de Emisión.
Tipo y tasa de interés	Nominal, anual y fijo.
Forma de pago de intereses y capital	En el día del vencimiento de cada cupón y/o Bono Subordinado, las amortizaciones de capital y/o los pagos de intereses correspondientes de los Bonos Subordinados Crecer se pagarán contra la presentación de la identificación respectiva en base a la lista emitida por la EDV. A partir del día siguiente hábil de la fecha de vencimiento de cada cupón y/o Bono Subordinado, las amortizaciones de capital y/o los pagos de intereses correspondientes de los Bonos Subordinados Crecer se pagarán contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT) emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables. Los intereses de los bonos subordinados CRECER serán pagados cada 180 días calendario.
Forma de representación de los bonos subordinados CRECER	Los Bonos Subordinados Crecer serán representados mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV), de conformidad a la regulación legal vigente.
Mecanismo de negociación y Procedimiento de Colocación Primaria	Los Bonos Subordinados Crecer serán colocados en mercado primario bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV).

Calificación de Riesgo

Bolsa en la cual se inscribirá la Emisión de Bonos Subordinados CRECER	Bolsa Boliviana de Valores S.A.
Modalidad de Colocación de los Bonos Subordinados CRECER	A mejor esfuerzo.
Regla de determinación de Tasa de cierre en colocación primaria de la Emisión de Bonos Subordinados CRECER	La regla de determinación de tasa de cierre en colocación primaria de los Bonos Subordinados Crecer, será Tasa Discriminante. La Tasa de Cierre es la tasa ofertada por cada postor dentro del grupo de Posturas que completen la cantidad ofertada, conforme lo señalado en el Artículo VI.20, punto I, inciso c), numeral 1) del Reglamento Interno de Registro y Operaciones de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV).

7.1 Estructura de la emisión

CRECER IFD ha visto por conveniente acudir al Mercado de Valores boliviano para emitir Obligaciones Subordinadas, a ser instrumentadas mediante bonos (subordinados), para fortalecer la posición patrimonial del Banco; lo cual permitirá a su vez el crecimiento de su Cartera crediticia. Los Bonos Subordinados Crecer serán representados mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV), de conformidad a la regulación legal vigente.

La estructura cuenta con un Prospecto, que ha incorporado adecuadamente evaluaciones y valoraciones de factores relevantes a la emisión de Bonos Subordinados y su impacto en las operaciones institucionales. El documento señala todas las características correspondientes a su emisión.

Los recursos monetarios obtenidos con la colocación de los Bonos Subordinados Crecer serán utilizados para fortalecer la posición patrimonial y crecimiento de la cartera crediticia. El plazo de utilización de los recursos será de trescientos sesenta (360) días calendario de iniciada la colocación primaria.

Los recursos monetarios obtenidos con la colocación primaria de los Bonos Subordinados Crecer podrán ser utilizados conforme se vayan realizando colocaciones parciales o en su defecto se realice la colocación total de la misma.

Respecto al fortalecimiento de la posición patrimonial, los recursos obtenidos computarán como parte del capital regulatorio de Crecer IFD, previo cumplimiento de los requisitos normativos y obtención de la no objeción de la ASFI.

Los Bonos Subordinados Crecer devengarán un interés nominal, anual y fijo. La emisión contará con una Serie Única: 6,90% (seis coma noventa por ciento). En el día del vencimiento de cada cupón y/o Bono Subordinado, las amortizaciones de capital y/o los pagos de intereses correspondientes de los Bonos Subordinados Crecer se pagarán contra la presentación de la identificación respectiva en base a la lista emitida por la EDV.

El capital de los Bonos Subordinados Crecer será amortizado como sigue:
Serie Única: cada trescientos sesenta (360) días calendario, a partir del cupón N° 10.

7.2 Herramientas de cobertura y garantías

Para la Emisión de Bonos Subordinados Crecer, CRECER IFD cumplirá con lo establecido por el inciso e) del artículo 464 de la Ley de Servicios Financieros No. 393 de fecha 21 de agosto de 2013.

8. Proyecciones y Flujo de Efectivo

8.1 Proyecciones financieras

Las proyecciones financieras desarrolladas para la presente emisión han logrado un grado de especificidad y coherencia adecuado, tomando en cuenta las principales variables financieras, así como los supuestos más importantes relativos a la operación de la entidad considerando escenarios basados en el contexto económico, político y social, que puedan tener efecto a nivel individual o sistémico.

Dados los supuestos analizados, la eficiencia reporta una evolución positiva con un control del gasto, importante crecimiento en cartera, por lo cual proyecta mayores niveles de rentabilidad para las próximas gestiones. Por otra parte, se proyectan niveles de cartera en mora con cifras inferiores al 2% para los siguientes años.

La entidad estima que el CAP mantendrá altos niveles superando ampliamente el mínimo requerido por norma (10%) con un promedio de 14% para gestiones futuras, respaldando el crecimiento previsto de los activos de la entidad.

En cuanto a los indicadores de rentabilidad, CRECER IFD proyecta estabilidad e indicadores positivos para las próximas dos gestiones.

Proyecciones financieras	Sep23	2023	2024
Activo (miles, USD)	524.726	514.076	562.263
Cartera bruta (miles, USD)	417.345	417.733	454.943
Pasivo (miles, USD)	456.412	442.416	486.692
Depósitos (miles, USD)	84.780	142.480	199.000
Patrimonio (miles, USD)	68.314	71.660	75.570
Crecimiento activo	0,3%	4,6%	9,4%
Crecimiento cartera bruta	5,4%	13,4%	8,9%
Crecimiento pasivo	-0,8%	2,8%	10,0%
Crecimiento depósitos	-10,4%	561,4%	39,7%
Crecimiento patrimonio	8,0%	17,6%	5,5%
Retorno sobre activo (ROA)	1,0%	1,7%	0,7%
Retorno sobre patrimonio (ROE)	7,7%	12,5%	5,3%
Razón deuda-capital (sin deuda subord.)	6,7	6,2	6,4
CAP	15,3%	15,4%	13,0%
Rendimiento de la cartera (sobre cartera)	21,1%	21,8%	21,4%
Gastos financieros (sobre activo)	3,7%	4,0%	4,1%
Cartera en mora	1,7%	1,3%	1,3%

Fuente: CRECER IFD / Elaboración: MFR

8.2 Flujo operativo

De acuerdo con la información remitida, la entidad sostiene para el periodo proyectado la suficiencia necesaria para la cobertura de las obligaciones financieras y se observa que los flujos de caja y la utilidad neta permiten la cobertura de los requerimientos de capital de forma adecuada.

Flujo de efectivo proyectado (miles, USD)	sep-23	dic-23	dic-24
Utilidad Neta	3.357	8.077	7.894
Flujo de Caja de la Gestión	813	1.212	1.465

Fuente: CRECER IFD / Elaboración: MFR

Anexo 1 - Balance General

Balance general (miles, USD)

Activo	Dic20	Dic21	Dic22	Jun23	Sep23
Disponibilidades	6.691	9.233	17.363	21.489	21.766
Inversiones temporarias	8.509	9.847	9.458	12.764	13.348
Cartera de créditos	349.583	377.008	428.847	410.743	415.303
Cartera bruta	331.149	368.475	424.539	411.069	417.345
Cartera vigente	330.167	365.377	419.744	404.422	410.226
Cartera en mora	982	3.098	4.795	6.646	7.119
Productos devengados por cobrar cartera	30.005	24.208	20.829	17.842	16.742
Previsiones para la cartera	(11.571)	(15.675)	(16.520)	(18.168)	(18.785)
Cuentas por cobrar	2.485	2.317	3.014	4.111	4.138
Bienes realizables	10	4	3	12	15
Inversiones permanentes	19.135	84.874	68.363	60.048	59.823
Bienes de uso	7.646	7.550	8.152	8.057	7.941
Otros activos	1.619	639	1.356	1.206	2.392
Total activo	395.678	491.472	536.555	518.430	524.726
Pasivo					
Obligaciones con el público	-	21.541	110.641	115.188	84.779,6
Dep. a la vista y cuentas de ahorros	-	5.693	40.101	39.758	40.492,0
Depósitos a plazo	-	15.768	68.711	72.534	42.943
Depósitos restringidos	-	0	29	52	38
Cargos devengados por pagar depósitos	-	80	1.800	2.843	1.306
Obligaciones con instituciones fiscales	-	-	-	-	-
Obligaciones con empresas con part. estatal	-	-	335	2.447	31.862
Obligaciones con bancos y entidades de financ.	195.416	288.432	260.905	232.712	241.484
Otras cuentas por pagar	13.501	10.281	14.245	15.031	15.012
Previsiones	7.165	6.619	10.942	12.673	13.387
Valores en circulación	120.740	103.669	74.530	73.251	69.887
Obligaciones subordinadas	-	-	-	-	-
Total pasivo	336.820	430.542	471.598	451.302	456.412
Patrimonio					
Capital social	51.446	52.967	54.624	57.846	57.846
Aportes no capitalizados	-	-	-	-	-
Ajustes al patrimonio	-	-	-	-	-
Reservas	5.511	5.891	6.305	7.111	7.111
Resultados acumulados	1.901	2.071	4.027	2.170	3.357
Utilidades/pérdidas acumuladas	-	-	-	-	-
Utilidades/pérdidas del período	1.901	2.071	4.027	2.170	3.357
Total patrimonio	58.858	60.929	64.957	67.127	68.314

Anexo 2 - Estado de Resultados

Estado de resultados (miles, USD)	Dic20	Dic21	Dic22	Jun23	Sep23
Ingresos financieros	56.152	63.990	79.491	43.260	65.426
Disponib. e inversiones temp.	82	97	412	259	382
Cartera de créditos	55.896	63.537	78.672	42.870	64.853
Inversiones permanentes financieras	173	356	407	131	190
Otros ingresos financieros	-	-	-	-	-
Gastos financieros	(14.946)	(19.001)	(19.502)	(9.554)	(14.359)
Obligaciones con el público	-	(125)	(2.721)	(2.284)	(3.521)
Obligaciones financieras	(11.404)	(11.496)	(11.299)	(5.178)	(7.721)
Valores en circulación	(3.394)	(6.610)	(5.340)	(2.063)	(3.063)
Otros gastos financieros	(148)	(771)	(142)	(29)	(53)
Resultado financiero bruto	41.206	44.988	59.989	33.706	51.067
Otros ingresos operativos	896	612	625	303	527
Servicios	512	416	338	182	278
Operaciones de cambio y arbitraje	67	67	59	29	82
Ingresos por bienes realizables	150	2	41	0	26
Inversiones perm. no financieras	6	2	13	5	5
Ingresos operativos diversos	161	125	174	88	136
Otros gastos operativos	(2.484)	(2.599)	(3.892)	(3.349)	(4.568)
Comisiones por servicios	(441)	(97)	(478)	(1.702)	(2.131)
Costo de bienes realizables	(28)	(11)	(9)	(8)	(15)
Inversiones perm. no financieras	-	-	(3)	-	-
Gastos operativos diversos	(2.015)	(2.491)	(3.403)	(1.640)	(2.422)
Resultado de operación bruto	39.618	43.002	56.721	30.660	47.027
Previsiones	(4.165)	(6.775)	(10.453)	(3.191)	(6.803)
Pérdidas y provisiones diversas	(2.171)	(5.551)	(9.228)	(2.506)	(5.189)
Pérdidas por inversiones temp.	(0)	(0)	(1)	(2)	(2)
Pérd. por inversiones perm. fin.	-	-	-	-	(605)
Castigo de productos financieros	(1.994)	(1.224)	(1.223)	(683)	(1.007)
Pérdidas por disponibilidad	-	-	-	-	-
Pérd. partidas pend. de imputac.	-	-	-	-	-
Gastos de administración	(33.713)	(34.210)	(38.173)	(21.113)	(31.456)
Gastos de personal	(24.249)	(24.697)	(28.483)	(15.953)	(23.753)
Servicios contratados	(1.984)	(1.837)	(1.953)	(899)	(1.357)
Seguros	(329)	(341)	(368)	(207)	(309)
Comunicaciones y traslados	(967)	(1.093)	(1.301)	(688)	(1.022)
Impuestos	(1.166)	(521)	(135)	(115)	(73)
Mantenimiento y reparaciones	(437)	(1.002)	(636)	(346)	(568)
Deprec. y desv. de bienes de uso	(870)	(879)	(984)	(516)	(774)
Amort. cargos dif. y activos intang.	(176)	(117)	(100)	(50)	(81)
Otros gastos de administración	(3.534)	(3.723)	(4.213)	(2.338)	(3.519)
Otros ingresos operativos	491	901	1.164	667	995
Recupe. de activos fin. castigados	491	901	1.164	667	995
Resultado de operación neto	2.231	2.918	9.259	7.023	9.762
Abonos por dif. de cambio	1	1	1	0	1
Cargos por dif. de cambio	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
Resultado despues de ajuste por dif. de cambio y mant. de valor	2.232	2.918	9.260	7.024	9.763
Ingresos/gastos extraordinarios	607	(729)	56	(2.731)	(2.487)
Ingresos/gastos gest. anteriores	182	1.433	(45)	51	24
Ajuste contable por inflación	-	-	-	-	-
Resultado antes de impuestos	3.021	3.622	9.270	4.343	7.300
Impuesto sobre las utilidades	(1.120)	(1.550)	(5.243)	(2.173)	(3.943)
Ganancia/pérdida del ejercicio	1.901	2.071	4.027	2.170	3.357

Anexo 3 - Indicadores

Rentabilidad	Dic20	Dic21	Dic22	Jun23	Sep23	Tendencia
ROA	0,5%	0,5%	0,8%	0,9%	1,0%	
ROA, antes de impuestos	0,8%	0,8%	1,8%	2,2%	2,4%	
ROE	3,3%	3,5%	6,4%	7,5%	7,7%	
ROE, antes de impuestos	5,2%	6,0%	14,7%	17,4%	19,2%	
Activos productivos / Activo	95,3%	96,0%	94,4%	93,3%	93,1%	
Activos improductivos / Activo	4,7%	4,0%	5,6%	6,7%	6,9%	
Cartera de créditos / Activo	88,4%	76,7%	79,9%	79,2%	79,1%	
Intermediación financiera	nd	1710,5%	383,7%	356,9%	492,3%	
Márgen neto de intereses	11,8%	10,6%	12,3%	13,5%	13,7%	
Resultado de oper. neto / Activo	0,6%	0,7%	1,8%	2,6%	2,8%	
Resultado de oper. neto / Patrimonio	3,9%	4,9%	14,7%	20,9%	22,0%	
Resultado de oper. neto / Ingr. de oper.	3,9%	4,5%	11,4%	15,6%	16,2%	
Autosuficiencia operativa	104,0%	104,7%	112,9%	118,4%	119,4%	
Ingresos de cartera / Ingresos de oper.	97,1%	97,0%	96,8%	96,7%	96,6%	
Rend. de cartera (sobre cartera)	17,3%	18,2%	19,8%	21,2%	21,1%	
Rend. de cartera (sobre activo)	15,3%	14,3%	15,3%	16,3%	16,4%	
Otros ingresos fin. (sobre cartera)	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%	0,2%	
Otros ingresos fin. (sobre activo)	0,1%	0,1%	0,2%	0,2%	0,2%	
Otros ingresos oper. (sobre cartera)	0,4%	0,4%	0,5%	0,5%	0,5%	
Otros ingresos oper. (sobre activo)	0,4%	0,3%	0,3%	0,4%	0,4%	
Otros ingresos (sobre cartera bruta)	0,2%	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%	
Otros ingresos (sobre activo)	0,2%	0,2%	0,0%	0,0%	0,0%	
Gastos operativos (sobre cartera)	11,2%	10,5%	10,6%	11,4%	11,2%	
Gastos operativos (sobre activo)	9,9%	8,3%	8,2%	8,7%	8,7%	
Gastos fin. (sobre pasivos con costo)	5,2%	5,2%	4,5%	4,5%	4,5%	
Gastos financieros (sobre cartera)	4,6%	5,4%	4,9%	4,9%	4,8%	
Gastos financieros (sobre activo)	4,1%	4,3%	3,8%	3,8%	3,7%	
Gastos de previsión (sobre cartera)	1,3%	1,9%	2,6%	2,2%	2,4%	
Gastos de previsión (sobre activo)	1,1%	1,5%	2,0%	1,7%	1,8%	
Otros gastos y pérdidas (sobre cartera)	0,0%	0,0%	0,0%	0,6%	0,4%	
Otros gastos y pérdidas (sobre activo)	0,0%	0,0%	0,0%	0,4%	0,3%	
Eficiencia operativa						
Grado de absorción	93,8%	92,1%	80,5%	74,6%	73,4%	
Gastos oper. / Ingresos de oper.	62,9%	56,2%	51,8%	51,9%	51,2%	
Gastos oper. / Resultado financiero bruto	87,8%	81,8%	70,1%	68,9%	67,5%	
Gastos de personal (sobre cartera)	7,5%	7,1%	7,2%	7,5%	7,3%	
Gastos de personal (sobre activo)	6,6%	5,6%	5,5%	5,7%	5,7%	
Gastos administrativos (sobre cartera)	3,7%	3,5%	3,4%	3,9%	3,9%	
Gastos administrativos (sobre activo)	3,3%	2,7%	2,6%	3,0%	3,0%	
Gastos de personal / Gastos operativos	67,0%	67,1%	67,7%	65,8%	65,5%	
Gastos admin. / Gastos operativos	33,0%	32,9%	32,3%	34,2%	34,5%	
Costo por prestatario activo (USD)	166	161	174	184	187	
Costo por crédito activo (USD)	629	607	624	646	640	
Costo por cliente activo (USD)	166	161	174	184	187	
Product. del personal (prestatarios)	161	160	151	153	150	
Product. del personal (créditos)	42	43	43	44	44	
Product. del personal (cartera, USD)	241.538	250.663	257.296	249.738	252.630	
Product. del personal (depósitos, USD)	0	14.654	67.055	69.981	51.319	
Product. del personal (clientes)	161	160	151	153	150	
Product. de asesores (prestatarios)	374	356	338	352	349	
Product. de asesores (créditos)	98	96	97	102	103	
Product. de asesores (cartera, USD)	561.270	556.609	577.603	574.921	586.983	

Calificación de Riesgo

Solvencia	Dic20	Dic21	Dic22	Jun23	Sep23	Tendencia
Coefficiente de adecuación patrimonial (CAP)	16,1%	15,4%	14,2%	15,4%	15,3%	
Capital prim. / Activo computable	15,7%	15,1%	13,7%	14,9%	14,8%	
Capital prim. / Capital regul.	98,0%	98,1%	96,5%	96,7%	96,7%	
Razón deuda-capital	572,3%	706,6%	726,0%	672,3%	668,1%	
Patrimonio / Activo	14,9%	12,4%	12,1%	12,9%	13,0%	
Activo / Patrimonio	672,3%	806,6%	826,0%	772,3%	768,1%	
Estructura del pasivo						
Obligaciones con el público / Pasivo	0,0%	5,0%	23,5%	25,5%	18,6%	
100 mayores depositantes / Depósitos	nd	122,0%	76,8%	45,6%	83,1%	
100 mayores depositantes / Patrimonio	0,0%	43,1%	131,2%	80,0%	142,0%	
50 mayores depositantes / Depósitos	nd	117,9%	74,6%	44,5%	81,2%	
50 mayores depositantes / Patrimonio	0,0%	41,7%	127,5%	77,9%	138,6%	
25 mayores depositantes / Depósitos	nd	114,2%	70,2%	42,5%	76,5%	
25 mayores depositantes / Patrimonio	0,0%	40,4%	120,0%	74,4%	130,6%	
Saldo prom. de dep. por cliente (USD)	0	92	445	457	342	
Liquidez						
Disponibilidades / Activo	1,7%	1,9%	3,2%	4,1%	4,1%	
Dispon. e inv. temp / Activo	3,8%	3,9%	5,0%	6,6%	6,7%	
Dispon. / Obl. con el púb.	na	42,9%	15,7%	18,7%	25,7%	
Dispon. e inv. temp / Obl. con el púb.	na	88,6%	24,2%	29,7%	41,4%	
Dispon. / Dep. a la vista	na	162,2%	43,3%	54,0%	53,8%	
Dispon. e inv. temp / Dep. a la vista	na	335,1%	66,9%	86,2%	86,7%	
Cobertura 100 mayores depositantes	na	72,6%	31,5%	63,8%	36,2%	
Cobertura 50 mayores depositantes	na	75,1%	32,4%	65,5%	37,1%	
Cobertura 25 mayores depositantes	na	77,6%	34,4%	68,6%	39,4%	
Estructura de cartera						
25 mayores deudores / Cartera bruta	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	0,3%	
25 mayores deudores / Patrimonio	1,9%	2,0%	2,0%	1,9%	1,8%	
10 mayores deudores / Cartera bruta	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	
10 mayores deudores / Patrimonio	0,8%	0,8%	0,8%	0,8%	0,7%	
Mayor deudor / Cartera bruta	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	
Mayor deudor / Patrimonio	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	
Saldo prom. de cartera por crédito (USD)	5.728	5.800	5.962	5.653	5.703	
Saldo prom. de cartera por prestatario (USD)	1.502	1.566	1.708	1.632	1.682	

Calificación de Riesgo

Calidad de cartera						
Cartera vigente	99,7%	99,2%	98,9%	98,4%	98,3%	
Cartera en mora	0,3%	0,8%	1,1%	1,6%	1,7%	
Cartera reprogramada	0,5%	14,6%	10,6%	9,5%	8,6%	
Cartera reprogramada en mora	3,5%	0,6%	3,8%	5,7%	6,1%	
Tasa de cartera castigada	0,8%	0,4%	1,3%	0,7%	1,2%	
Cartera en mora 25 mayores deudores	38,2%	34,9%	50,4%	58,5%	60,5%	
Cartera en mora 10 mayores deudores	48,3%	46,5%	66,9%	75,3%	74,7%	
Cartera en mora mayor deudor	76,0%	74,0%	87,1%	87,1%	95,9%	
Total Provisiones / Cartera en mora	1178,4%	505,9%	344,5%	273,4%	263,9%	
Recup. de activos castigados / Cartera bruta	0,1%	0,3%	0,3%	0,2%	0,3%	
Crecimiento						
	Dic20	Dic21	Dic22	Jun23	Sep23	Tendencia
Crecimiento activo	17,8%	24,2%	9,2%	0,9%	0,3%	
Crecimiento disponibilidades	45,6%	38,0%	88,1%	84,0%	57,1%	
Crecimiento activos líquidos	16,6%	25,5%	40,6%	46,4%	15,1%	
Crecimiento cartera bruta	5,6%	11,3%	15,2%	8,0%	5,4%	
Crecimiento provisiones de cartera	-7,1%	35,5%	5,4%	3,9%	5,2%	
Crecimiento monto cartera en mora	-60,6%	215,6%	54,8%	56,4%	49,8%	
Crecimiento pasivo	20,7%	27,8%	9,5%	0,0%	-0,8%	
Crecimiento obligaciones con el público	nd	nd	413,6%	70,0%	-10,4%	
Crecimiento patrimonio	3,3%	3,5%	6,6%	7,8%	8,0%	
Crecimiento capital regulatorio	12,7%	3,3%	5,2%	8,2%	8,2%	
Crecimiento clientes activos	2,5%	6,7%	5,6%	6,0%	3,7%	
Crecimiento prestatarios activos	2,5%	6,7%	5,6%	6,0%	3,7%	
Crecimiento créditos activos	1,0%	9,9%	12,1%	8,6%	6,0%	
Crecimiento personal	-3,0%	7,2%	12,2%	3,0%	1,4%	

* 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	(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

Calificación de Riesgo

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

Anexo 5 - Definición de las Calificaciones e Información Utilizada

Calificaciones		Definición
Emisor	A1	Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una buena capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual es susceptible a deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.
Deuda de largo plazo moneda local	A1	Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una buena capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual es susceptible a deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.
Deuda de corto plazo moneda local	N-1	Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa, ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.
Deuda de largo plazo moneda extranjera	A1	Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una buena capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual es susceptible a deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.
Deuda de corto plazo moneda extranjera	N-1	Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa, ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.
Bonos Subordinados CRECER	A2	Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una buena capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual es susceptible a deteriorarse levemente 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.