



Make the Difference  
We Prove It

# MICROFINANZA RATING BOLIVIA CALIFICADORA DE RIESGO S.A.



**MEMORIA ANUAL**  
**DICIEMBRE 2024**

## CONTENIDO

INFORME DEL PRESIDENTE DEL DIRECTORIO.....	7
PRESENTACIÓN INSTITUCIONAL.....	10
NUESTROS VALORES.....	12
NUESTRA EXPERIENCIA.....	13
NUESTROS SERVICIOS.....	16
NUESTROS CLIENTES.....	24
INFORME DEL SÍNDICO.....	25
ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS.....	26

---

## INFORME DEL PRESIDENTE DEL DIRECTORIO

---

Señores Accionistas:

En mi calidad de Presidente del Directorio de MicroFinanza Rating Bolivia Calificadora de Riesgos S.A., me complace presentar la Memoria Anual, que incluye los Estados Financieros auditados al 31 de diciembre de 2024. Es un honor dirigir esta institución y compartir con ustedes un análisis del contexto económico y financiero en el que hemos desarrollado nuestras actividades durante el último año.

El año 2024 ha estado marcado por importantes desafíos a nivel global. Los conflictos internacionales, en particular la guerra entre Ucrania y Rusia, así como la crisis en Gaza entre Israel y Hamás, han continuado afectando la estabilidad geopolítica y económica.

En el ámbito tecnológico, la inteligencia artificial ha seguido evolucionando de manera significativa, con avances en automatización, análisis de datos y aplicaciones en diversas industrias. Si bien estas innovaciones han abierto nuevas oportunidades económicas y sociales, también han generado retos en materia de privacidad, regulación y seguridad digital, aspectos que requieren especial atención por parte de los entes reguladores y el sector financiero.

Según el Fondo Monetario Internacional (FMI), la economía mundial registró un crecimiento estimado del PIB del 3.2% en 2024, ligeramente por debajo del 3.3% de la gestión anterior. En las economías desarrolladas, el crecimiento fue del 1.7%, similar al del año 2023. Estados Unidos presentó un incremento del 2.8%, levemente inferior al 2.9% del año anterior, mientras que la Zona Euro alcanzó un 0.8%, superando el 0.4% de 2023. Japón, por su parte, registró una contracción del 0.2%, en contraste con el crecimiento del 1.5% del año previo.

En cuanto a las economías emergentes y en desarrollo, China reportó un crecimiento del 4.8% del PIB, lo que representa una ligera desaceleración respecto al 5.2% de 2023. En Latinoamérica y el Caribe, el crecimiento fue del 1.7%, de acuerdo con la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), inferior al 2.2% registrado en la gestión anterior.

Estos indicadores reflejan un entorno económico complejo, en el cual la estabilidad financiera y la adaptación a los cambios tecnológicos son fundamentales para el desarrollo sostenible.

MFR Bolivia, juega un papel fundamental en la eficiencia y estabilidad del sistema financiero boliviano, proporcionando evaluaciones objetivas sobre la capacidad de pago de entidades financieras. Su función permite a inversionistas, bancos y demás actores del mercado tomar decisiones informadas con base en el riesgo crediticio.

El contexto económico nacional a dic-24, es bastante crítico ya que los indicadores son alarmantes revelando una caída dramática en las Reservas Internacionales del Banco Central, una deuda externa significativa y una persistente inflación que alcanza el 8,8%, que según especialistas del tema en cuestión, es la más alta en 16 años.

Las proyecciones realizadas por organismos internacionales, que en varias oportunidades el Gobierno rechazó, ahora se están mostrando más acertadas. El Banco Mundial, en su último informe, proyectó un crecimiento del 1,5% para la economía boliviana en 2024 y prevé el mismo para 2025. Asimismo, el Fondo Monetario Internacional estimó que la economía boliviana crecerá un 1,6% en 2024. Frente a este panorama, la calificación de riesgo soberano del país no ha sufrido modificaciones en el último trimestre de la gestión 2024, sin embargo, en la presente gestión, ya tenemos una nueva calificación crediticia de Fitch Ratings en moneda extranjera de largo plazo de Bolivia, que pasó de "CCC" a "CCC-", debido un al deterioro continuo en la disponibilidad de divisas y la falta de medidas efectivas para corregir la situación económica y fiscal del país.

A diciembre de 2024, los principales indicadores económicos reflejan una inflación anual del 9,97%. Las Reservas Internacionales Netas (RIN) alcanzaron los USD 1.976 millones, con reservas líquidas de aproximadamente USD 50 millones y reservas de oro de 22,5 toneladas. A pesar de la alta demanda de dólares y la existencia de un mercado paralelo donde la cotización supera los Bs.11, el tipo de cambio oficial con respecto al dólar se mantiene sin variaciones.

En el ámbito del comercio exterior, entre enero y noviembre de 2024, las exportaciones totalizaron USD 8.247 millones, lo que representa una disminución del 19% en comparación con 2023. En términos absolutos, las ventas externas del país cayeron en USD 1.923 millones hasta noviembre de 2024. Por su parte, las importaciones registraron USD 8.840 millones, es decir, USD 1.687 millones menos que en el mismo período de 2023, reflejando una caída del 16% en valor. A noviembre de 2024, el saldo comercial fue deficitario en USD 593 millones.

Los principales destinos de las exportaciones bolivianas a noviembre de 2024 fueron Brasil (17%), China (15%) y Japón (8%). En cuanto a los principales proveedores de Bolivia, se destacan China (22%), Brasil (15%) y Argentina (11%).

ASFI informó que, a diciembre de 2024, los depósitos alcanzaron a USD33.569 millones, mayor en 5,17% respecto a la gestión 2023, equivalente a un aumento de USD1.651 millones.

La cartera de créditos alcanzó a USD32.415 millones, de este total, 31% corresponde a microcrédito, 25% a vivienda, 23% a crédito empresarial, 11% a crédito pyme y 10% a crédito de consumo, los cuales mostraron un crecimiento significativo durante la gestión 2024. El departamento de Santa Cruz continúa destacando en la colocación de créditos con 40% del total otorgados en el país, seguido por La Paz con 25% y Cochabamba con 18%, entre los más importantes. Asimismo, la cartera de créditos alcanzó cifras récord, con 61% destinado a sectores productivos y a la vivienda de interés social El índice de mora de la

cartera de créditos, a diciembre de 2024, llegó a 3,2%, reflejando la solidez del sistema financiero boliviano.

Los fondos de garantía y aquellos que proporcionan recursos para la otorgación de créditos financiaron a más de 54.000 operaciones en sectores clave, beneficiando a jóvenes emprendedores, sectores gremiales y a los que buscaban tener una vivienda propia. En particular, el FOCREB favoreció a 146 jóvenes emprendedores, asignando Bs9 millones, mientras que otros fondos, como el FOGAVISP y FOGACP, permitieron canalizar recursos hacia la vivienda y el sector productivo, respectivamente. Estos programas, que forman parte del cumplimiento de la función social que deben efectuar los servicios financieros.

El patrimonio de las entidades financieras asciende a USD3.871 millones, mayor en USD289,94 millones (8,1%) al monto observado en diciembre de 2023, habiendo incidido positivamente la capitalización de utilidades instruida por ASFI en los últimos años. El Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP), del sistema se situó en 13,5%. Por tipo de entidad, el nivel de CAP en las EFV alcanzó a 60,9%, en las CAC 20,7%, en las IFD 18,4% y en los bancos 12,5%.

El saldo de las disponibilidades e inversiones temporarias de las EIF, asciende a USD11,227 millones al cierre de 2024, superior a los niveles alcanzados en las gestiones pasadas. El nivel de liquidez es equivalente al 65,8% del valor de los depósitos de corto plazo (depósitos a la vista, caja de ahorros y DPF a 30 días), mostrando que las entidades financieras tienen la capacidad para atender los requerimientos de devolución de depósitos que puedan tener los ahorristas, así como para continuar atendiendo la demanda de créditos.

Por otra parte, las entidades financieras obtuvieron utilidades netas por un monto de USD389,2 millones, superior en USD81,6 millones (27%) a lo registrado en 2023. De esta manera, la rentabilidad, medida a través del rendimiento sobre el patrimonio (ROE), se situó en 10,4%.

En este contexto de desafíos globales y oportunidades, MFR reafirma su compromiso con el mercado financiero de Bolivia, para lo cual seguiremos trabajando con imparcialidad, transparencia, eficiencia y responsabilidad, promoviendo las mejores prácticas y contribuyendo a la transparencia del sistema financiero.

Expreso mi más profundo agradecimiento a nuestros socios y colaboradores por el compromiso con nuestra entidad.

Atentamente.



Aldo Moauro

**PRESIDENTE DEL DIRECTORIO**

**MicroFinanza Rating Bolivia Calificadora de Riesgo S.A.**

## PRESENTACIÓN INSTITUCIONAL

MFR es una calificadoradora de riesgos internacional que provee evaluaciones, información y experticia técnica para la industria de las finanzas inclusivas y sostenibles.



Con sede en Italia, MFR opera mediante una red de 5 oficinas regionales (Ecuador, México, Kenia, Kirguistán e India) y 1 oficina nacional (Bolivia) en 4 continentes, ofreciendo el mayor nivel de cobertura geográfica entre las agencias de calificación especializadas.

MFR cuenta con una credibilidad comprobada, siendo la primera agencia de calificación especializada autorizada para realizar calificaciones de riesgos por entes de regulación (Ecuador y Bolivia). MFR ha sido reconocida por fondos de calificación (ej. RF I), iniciativas globales (ej. Rating Initiative), otros fondos (ej. Rating Fund II) e iniciativas regionales (ej. European Jasmine Initiative, EASI).

MFR ha sido autorizada por	Para realizar
<b>Superintendencia de Bancos (SB) y Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS)</b> de Ecuador	Calificaciones de Riesgo de instituciones financieras reguladas (IFRs)
<b>Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros</b> de Ecuador	Calificaciones de Riesgo para instrumentos de Mercado de Valores
<b>Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero de Bolivia (ASFI)</b>	Calificaciones de Riesgo de Instituciones Financieras y emisiones.
MFR está registrada con	Como
<b>Banco Central de Filipinas</b>	Calificadoradora de Riesgo de IMFs

MFR ha sido acreditada por	Para realizar
<b>SPTF+CERISE</b>	Certificaciones de Protección al Cliente
<b>European Commission</b>	Código Europeo de Buena Conducta
<b>Truelift</b>	Evaluaciones Truelift
<b>CERISE+SPTF</b>	SPI5 y SPI5 Alinus Auditorías sociales
<b>MFX/DFC</b>	Calificación de fondos MIPYMES, fondos de energía limpia (PAYGO), fondos agrícolas y fondos de vivienda
<b>GOGLA</b>	Evaluación de la protección del consumidor de las empresas de energía solar sin conexión a la red.

La credibilidad de MFR es también reflejada por las **colaboraciones** de largo plazo con los principales gestores de fondos sociales (ej. ADA, OikoCredit, Incofin, Triple Jump, Symbiotics, Cordaid, etc.), varias IFDs (ej. KfW, EBRD, EIB, IFC/WB, IFAD, FMO, IADB, UNDP/UNCDF, AfD, CDC, etc.) y fondos de cobertura especializados (ej. TCX, MFX).

En Bolivia, se establece la oficina nacional con la denominación **MicroFinanza Rating Bolivia Calificadora de Riesgo S.A.**, con sigla comercial “MFR S.A.”, misma que fue legalmente constituida como Sociedad Anónima en la gestión 2013, como una Entidad Calificadora de Riesgo autorizada por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero - ASFI mediante Resolución ASFI N° 365/2014 de fecha 29 de mayo de 2014, y con oficina ubicada en la ciudad de La Paz, desde donde opera para toda Bolivia.

<p><b>Visión</b></p> <p>Ser una Calificadora de Riesgos reconocida por la emisión de opiniones y calificaciones técnicas e independientes en Bolivia.</p>	<p><b>Misión</b></p> <p>Emitir opiniones y calificaciones técnicas que brinden seguridad al Mercado, generen valor a nuestros clientes y contribuyan a la toma de decisiones fomentando inversiones responsables en la economía boliviana.</p>
---	--

Nuestra entidad está habilitada para realizar calificaciones de riesgo a entidades financieras, calificaciones de riesgo de valores representativos de deuda y valores de Titularización conforme a nuestras Metodologías. En base a la experiencia desarrollada, MFR S.A. garantiza los servicios ofrecidos en el territorio boliviano, con el compromiso de ofrecer servicios de calificación y certificación de alta calidad, alineados con estándares internacionales.

Durante la gestión 2024, MFR Bolivia emitió su primer Reporte de Sostenibilidad GRI (Global Reporting Initiative) mediante el cual comunicamos de manera transparente y estructurada nuestro impacto en el entorno económico, ambiental y social, reafirmando nuestro compromiso con el Desarrollo Sostenible.

## NUESTROS VALORES

Nuestros valores son los principios éticos que definen nuestra identidad y guían nuestras decisiones, comportamientos y cultura. Además, se constituyen en nuestra filosofía, pues uno de los objetivos de MFR es generar y promover comportamientos acordes con dichos principios.

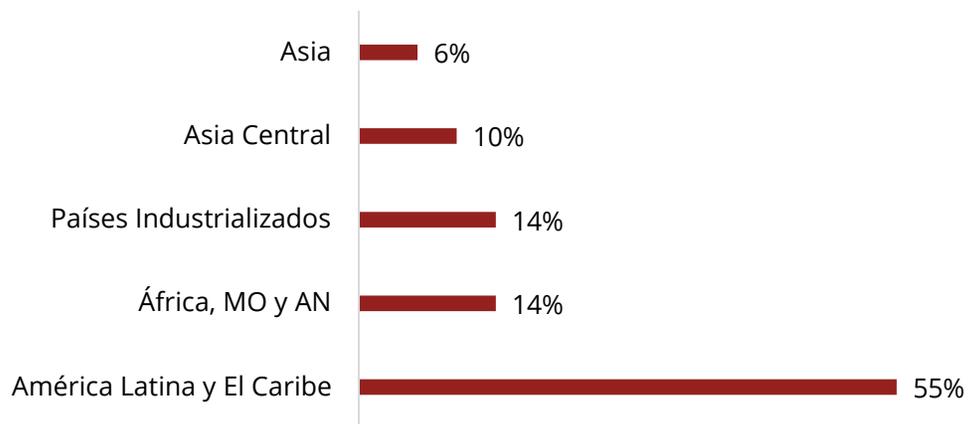


## NUESTRA EXPERIENCIA

MFR cuenta con más de 20 años de recorrido profesional y ha sido reconocida por fondos de calificación (ej. RF I), iniciativas globales (ej. Rating Initiative), otros fondos (ej. Rating Fund II) e iniciativas regionales (ej. European Jasmine Initiative, EASI).

MFR ha realizado **más de 2,800 evaluaciones en 110 países a nivel global** (>70% del mercado global\*).

### Alcance global



MFR es la calificadora especializada en finanzas inclusivas y sostenibles líder en América Latina y el Caribe, autorizada por:

- La **Superintendencia de Bancos (SB)**, la **Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS)** y la **Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros** para ofrecer servicios de calificación de riesgo.
- La **Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI)** de Bolivia para ofrecer servicios de calificación de riesgo.

MFR opera en América Latina y el Caribe desde 2005, y con el tiempo establecimos nuestra presencia a través de la incorporación de dos oficinas locales en Quito, Ecuador y La Paz, Bolivia, además de contar con personal situado en México que coordina las operaciones de América Central. En 2016 iniciamos operaciones en Perú, mismas que están cubiertas por la oficina en Ecuador.



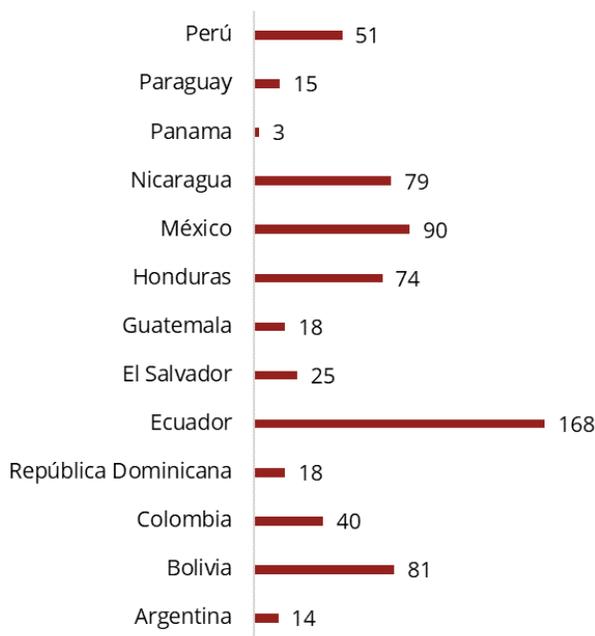
Nuestros equipos, con extensa experiencia en la región, están basados en Quito, La Paz y Ciudad de México.

MFR trabaja con instituciones financieras con formas jurídicas, tamaños y niveles de desarrollo diferentes, adaptando nuestros servicios a sus necesidades específicas.

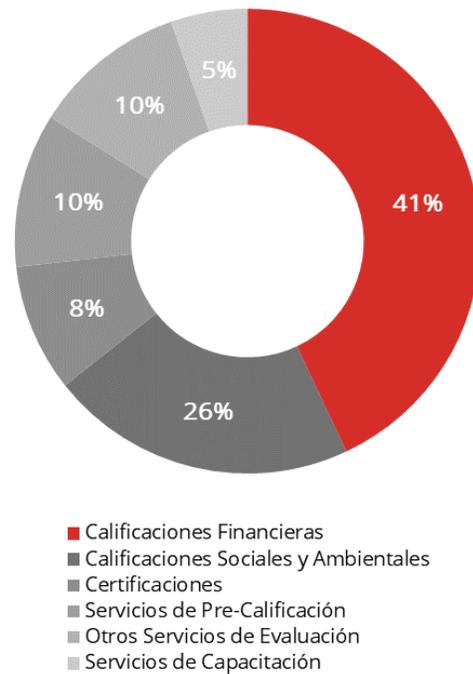
MFR es la calificadora especializada con el mayor número de evaluaciones realizadas en América Latina y El Caribe; con **más de 1.200 evaluaciones en 16 países de la región.**



**Alcance ALC**



**Diversificación de productos ALC**



La experiencia obtenida en América Latina permite garantizar los servicios ofrecidos por MicroFinanza Rating en Bolivia.

Nuestros equipos, con extensa experiencia en la región, trabajan con entidades de tamaños y niveles de desarrollo diferentes, adaptando nuestros servicios a sus necesidades específicas. Combinan una amplia exposición internacional y una sólida formación en economía y finanzas, con una estrecha comprensión del sector financiero incluso en varios contextos socioeconómicos.

MFR cuenta con:

- ✓ Amplia experiencia en calificaciones en América Latina a instituciones de mercados regulados e instituciones no reguladas.
- ✓ Calificaciones de riesgo y desempeño social efectuadas en países de Centroamérica y Sudamérica.
- ✓ Equipo de analistas con un alto nivel de experiencia en la región.
- ✓ Alta experiencia en la evaluación de riesgos y desempeño financiero de IMFs, reconocida por el elevado número de instituciones, donantes e inversionistas internacionales que utilizan nuestros servicios – incluyendo entre otros Blue Orchard, DWM, Deutsche Bank, KfW, MicroVest, Triodos, Oikocredit y Responsibility.
- ✓ Alta experiencia en la evaluación de desempeño social de IMFs, demostrada por la contribución al desarrollo de la metodología de certificación a la protección al cliente de la Campaña Smart, las capacitaciones de desempeño social ofrecidas, entre otros, al Instituto Boulder, Blue Orchard y Triple Jump, y nuestro papel activo de investigación en el tema de desempeño social de IMFs.

Nuestro Equipo Directivo está conformado por profesionales comprometidos, con una amplia exposición en la industria, incluyendo colaboraciones con bancos, reguladores, think-tank especializados, IFD y proveedores financieros digitales. **Tenemos la capacidad profesional para trabajar en español, francés, inglés, italiano, portugués, ruso, y turco.** Estamos orgullosos de nuestro equipo multicultural, que incluye ciudadanos bolivianos, checos, ecuatorianos, estadounidenses, franceses, griegos, italianos, japoneses, kenianos y kirguises.

## Calificación de Riesgo

La Calificación de Riesgo brinda una opinión sobre la solvencia de corto plazo y la sostenibilidad institucional a largo plazo por medio de una evaluación integral de los riesgos, el desempeño y el posicionamiento en el mercado.

Nuestras metodologías de calificación:

- Han sido aprobadas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) desde el 2014.
- Verifica el cumplimiento de las instituciones financieras con la normativa local;
- Demuestra transparencia, solidez institucional y financiera hacia sus depositantes, inversionistas y reguladores;
- Brinda una comparación de los principales indicadores con instituciones similares;
- El informe apoya a las instituciones en el proceso de mejoramiento continuo y desarrollo organizacional en base a buenas prácticas nacionales e internacionales;
- Es reconocida nacional e internacionalmente por inversionistas, donantes y reguladores;
- Es relevante para todo tipo de instituciones financieras, independientemente de su forma jurídica y tamaño;
- Presenta información completa y objetiva que incluye una tabla de factores de riesgo resumiendo los principales factores de riesgo de la institución, así como una evaluación exhaustiva de cada área de análisis.

MFR realiza un análisis cuantitativo y cualitativo dinámico de los factores de riesgos (con la finalidad de analizar tendencias, se toman en consideración la información financiera de los últimos dos años fiscales más los 2 últimos trimestres, considerando la base anual, esto para permitir comparaciones con los periodos precedentes) de las fuerzas y oportunidades de la institución financiera con el objetivo de expresar una opinión sobre el perfil de riesgo de la institución principalmente a dos niveles:

- **Riesgo Fiduciario:** enfoque sobre gobernabilidad y gerencia (confiabilidad)
- **Riesgo de Crédito:** enfoque sobre la capacidad de la institución para cumplir con sus obligaciones (solvencia)

En general, nuestra metodología de rating es el resultado de un:

- **Análisis cuantitativo**, acompañado por la descripción de los indicadores utilizados, enmarcados en el contexto específico en que opera la institución. El primer paso consiste en analizar los estados financieros y los reportes de cartera (en este caso cartera de inversiones), tomando en consideración los últimos dos años fiscales. Luego se realiza una evaluación sistemática de los resultados financieros y operacionales, a la luz de la normativa boliviana vigente, los estándares comúnmente aceptados en Bolivia.

Con el fin de asegurar la consistencia del análisis, se aplican a los datos los ajustes establecidos en la normativa y en algún caso se aplican los estándares internacionales. Los resultados finales, en términos de indicadores, son comparados (benchmarking) con otras IMF similares (grupos de pares), a nivel local.

- **Análisis cualitativo**, este análisis consiste en una cuidadosa y atenta evaluación del posicionamiento de mercado de la institución, la estructura propietaria, el riesgo de gobierno corporativo, la administración de riesgos, además de un estudio completo sobre los diferentes aspectos organizativos, operativos y de gestión de la institución.

El siguiente gráfico indica la estructura y áreas de análisis del informe de Calificación de Riesgo:



La Calificación de Riesgo de MFR se basa en la Escala de Calificación de la ASFI, como señalado en la siguiente tabla:

Categoría	Definición
<b>AAA</b>	Corresponde a Emisores que cuentan con una muy alta calidad de crédito y el riesgo de incumplimiento tiene una variabilidad insignificante ante posibles cambios en las circunstancias o condiciones económicas.
<b>AA</b>	Corresponde a Emisores que cuentan con alta calidad de crédito y el riesgo de incumplimiento tiene una variabilidad mínima ante posibles cambios en las circunstancias o condiciones económicas.
<b>A</b>	Corresponde a Emisores que cuentan con una buena calidad de crédito y el riesgo de incumplimiento tiene una variabilidad adecuada ante posibles cambios en las circunstancias o condiciones económicas.
<b>BBB</b>	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.
<b>BB</b>	Corresponde a Emisores que cuentan con calidad de crédito y el riesgo de incumplimiento tiene una variabilidad frecuente ante posibles cambios en las circunstancias o condiciones económicas.
<b>B</b>	Corresponde a Emisores que cuentan con una mínima calidad de crédito y el riesgo de incumplimiento tiene una variabilidad alta ante posibles cambios en las circunstancias o condiciones económicas.
<b>C</b>	Corresponde a Emisores que no cuentan con calidad de crédito, existiendo alto riesgo de incumplimiento.
<b>D</b>	Corresponde a Emisores que no cuentan con calidad de crédito y presentan incumplimiento efectivo de sus obligaciones, o requerimiento de quiebra en curso.
<b>E</b>	Corresponde a Emisores que no poseen información suficiente o información representativa para el período mínimo exigido para la calificación de riesgo.

Se añade los numerales 1, 2 y 3 en cada categoría genérica, desde AA a B con el objeto de establecer una calificación específica al Emisor de acuerdo con las siguientes especificaciones:

- Si el numeral 1 acompaña a una de las categorías anteriormente señaladas, se entenderá que el Emisor se encuentra en el nivel más alto de la calificación asignada.
- Si el numeral 2 acompaña a una de las categorías anteriormente señaladas, se entenderá que el Emisor se encuentra en el nivel medio de la calificación asignada.
- Si el numeral 3 acompaña a una de las categorías anteriormente señaladas, se entenderá que el Emisor se encuentra en el nivel más bajo de la calificación asignada.

Nuestros servicios de calificación de riesgo de la **estructuración de emisiones de valores representativos de deuda** incluyen dos áreas específicas relacionadas con las condiciones y las proyecciones y flujo de efectivo de la emisión.

Por cada área<sup>1</sup> tenemos **un fuerte enfoque en el análisis de los factores de riesgos** (identificación, medidas y factores de mitigación). En particular se evalúa cada factor de riesgo indicando su relevancia (que se refiere al daño/pérdida potencial que los eventos negativos, asociados a cada factor de riesgo, podrían producir y la probabilidad que este daño/pérdida efectivamente ocurra<sup>2</sup>), se indican las principales medidas adoptadas y/o que se adoptarán en el corto plazo por la institución financiera y nuestras observaciones.

Es importante recordar que la calificación de riesgo es el producto de una evaluación independiente, no es una presentación institucional y no pretende describir aspectos y procesos internos de manera exhaustiva y completa, solo lo hace en la medida en que aclare la relevancia del riesgo ligado al aspecto específico que se está evaluando.

Adicionalmente dentro del proceso de calificación de riesgo, enviamos un informe borrador a la institución con el fin de obtener una retroalimentación que es considerada en nuestro comité de calificación y es este comité quien responde oficialmente a los comentarios recibidos de la entidad.

---

<sup>1</sup> En las actualizaciones trimestrales, solamente se realiza un análisis profundizado de las áreas cuantitativas: Estructura y Calidad del Activo, Estructura y Gestión Financiera, y Resultados Financieros y Operativos. Adicionalmente, se incluye un resumen de los principales cambios cualitativos evidenciados por la institución respecto al último informe completo.

<sup>2</sup> La relevancia se valora con un sistema de puntaje sobre cinco niveles (alto, medio-alto, medio, medio-bajo, bajo) donde Alto representa la relevancia más importante). Cabe señalar que cuando escribimos medio-alto no debe entenderse que medio se refiere a la cantidad del daño y alto a la probabilidad, sino a la relevancia en sí.

## Calificación de Riesgo de Valores de Titularización

La Calificación de Riesgo de deuda estructurada brinda una opinión sobre la calidad crediticia de los Valores de Titularización, principalmente a dos niveles: riesgo fiduciario y riesgo de crédito.

El informe de calificación está estructurado para asegurar un análisis orgánico y completo, haciendo el análisis del contexto económico, las características de la estructura financiera y legal, el activo subyacente y los flujos de caja asociados, los mecanismos de cobertura y sistema de respaldo, el perfil de riesgo del patrimonio autónomo y el riesgo fiduciario (Perfil del administrador).

En general, nuestra metodología de rating es el resultado de un proceso de evaluación que consta de los siguientes puntos:



- **Activo Subyacente y Flujos de caja asociados**

MFR valora la calidad crediticia de la entidad originadora o generadora del flujo como uno de los factores de mayor consideración y relevancia en procesos de calificación de riesgo de Deuda Estructurada. Además, la calidad de los Activos o Bienes transferidos por la entidad originadora o Sociedad de Titularización al Patrimonio Autónomo, entendiéndose que de la misma depende la calidad del flujo de caja disponible para pagar el servicio de la deuda y las demás obligaciones de la estructura de titularización.

Se evalúa la probabilidad de que los activos o bienes titularizados generen los fondos suficientes para repagar las obligaciones en los plazos previstos en la emisión. Con el propósito de determinar esta probabilidad de que los activos titularizados generen los fondos suficientes para repagar las obligaciones en los plazos previstos, MFR también evalúa el comportamiento histórico del flujo de caja derivado de los activos y bienes cedidos, y las proyecciones de este durante el plazo de vida de la emisión.

MFR realiza adicionalmente el monitoreo permanente (reflejado en las revisiones trimestrales y anuales), concentrando el análisis en el cumplimiento de los siguientes aspectos:

- La consistencia de los flujos de ingresos, gastos, así como de los pagos de capital e intereses, respecto de las proyecciones originalmente definidas.
- El efecto de elementos, sean internos o externos, cuyas modificaciones puedan afectar el repago del capital y los intereses de la deuda.

MFR puede aplicar adicionalmente pruebas de estrés sobre la capacidad de generación de flujo de caja, monitoreando las variables clave cuyo impacto pueda incidir negativamente en el flujo de caja transferido al administrador, y posteriormente al Patrimonio Autónomo para poder cubrir las obligaciones financieras frente a los acreedores.

- **Mecanismos de cobertura y Sistemas de respaldo**

Los mecanismos de cobertura son considerados como los principales elementos que potencialmente podrían mejorar las calificaciones de riesgo asignadas a los Valores de Titularización frente a la calificación asignada a la entidad originadora.

Se podrán considerar los mecanismos de cobertura previstos en la norma.

En el caso que el Patrimonio Autónomo sea constituido por Acto Unilateral, celebrado por la propia Sociedad de Titularización, se consideran los mecanismos internos de cobertura previstos en la normativa.

Adicionalmente se evaluará los mecanismos externos de cobertura, si la estructura lo prevé.

- **Perfil de Riesgo de la Entidad Originadora o Patrimonio Autónomo**

La evaluación de la Entidad Originadora o Patrimonio Autónomo comprende el análisis de la Gobernabilidad y administración de riesgos, la suficiencia patrimonial, si corresponde

- **Riesgo Fiduciario (Perfil del administrador)**

Se analiza la capacidad operativa de la Sociedad de Titularización, así como sus fortalezas, debilidades y experiencia en el mercado, además de su estructura de control interno. Se pondera la accesibilidad, disponibilidad y oportunidad de la información generada por la entidad originadora o generadora del activo colateral y el estructurador no solamente en el momento de la emisión sino también a lo largo del tiempo de vida de los valores representativos de deuda.

MFR evalúa de la misma forma, la calidad y experiencia del administrador en términos de supervisión y administración de los activos o bienes cedidos al Patrimonio Autónomo, así como para llevar a cabo todas las acciones necesarias para cumplir los objetivos del patrimonio autónomo de acuerdo con las leyes y normativa aplicables, así como con los objetivos financieros de la entidad.

## Calificación de Desempeño de Responsabilidad Social Empresarial

La Calificación de Desempeño RSE brinda una opinión sobre la capacidad de una entidad para poner en práctica su misión y alcanzar sus metas sociales, considerando su planificación, sistemas de monitoreo y los resultados alcanzados.

Nuestra metodología de calificación está completamente **alineada a los estándares Universales de Desempeño Social y Ambiental (EUGDSA)** establecidos por la Social Performance Task Force (SPTF) y a los **Estándares Universales de Protección al Cliente** definidos por Cerise y SPTF. En Bolivia está **alineada a los requerimientos de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero ASFI**.

Es acompañado con un **informe completo**, que incluye explicaciones personalizadas relacionados a los hallazgos de la Calificación de Desempeño RSE para asegurar una comprensión total de las fortalezas y desafíos por parte de la entidad.

El Comité de Calificación de MFR emite un **Certificado de Calificación de Desempeño RSE reconocido internacionalmente**, en el cual se muestra la calificación obtenida por la entidad. El Certificado tiene una validez de 12 meses.

Proporciona una validación externa de la aplicación de los **Estándares Universales de Gestión del Desempeño Social y Ambiental (EUGDSA)**, ayudando la institución a mejorar su sistema de gestión del desempeño social, e indica los esfuerzos requeridos para alcanzar la Certificación de Protección al Cliente (CPC).

Mide los **resultados sociales** en términos de alcance y calidad de servicios, el cual incluye un análisis de los datos disponibles a nivel institucional.

La estructura y las **áreas de análisis** del Rating Social están indicados en el siguiente gráfico:



La calificación de Desempeño RSE se basa en la siguiente escala:

Nota	Definición
<sup>s</sup> <b>AA</b>	Excelentes sistemas de gestión de desempeño social y protección del cliente. Alta probabilidad de lograr la misión social.
<sup>s</sup> <b>A</b>	Buenos sistemas de gestión de desempeño social y protección al cliente. Probable logro de la misión social.
<sup>s</sup> <b>BB</b>	Sistemas de gestión de desempeño social y protección al cliente adecuados. Alineación satisfactoria con la misión social.
<sup>s</sup> <b>B</b>	Sistemas de gestión de desempeño social y protección al cliente moderados. Alineación parcial con la misión social.
<sup>s</sup> <b>C</b>	Sistemas de gestión de desempeño social y protección al cliente débiles. Riesgo medio de desvío de la misión.
<sup>s</sup> <b>D</b>	Sistemas de gestión de desempeño social y protección al cliente muy débiles. Riesgo de desvío de misión.

Los modificadores “+” y “-” que se pueden añadir a la calificación indican pequeñas diferencias.

## NUESTROS CLIENTES

A continuación, mencionamos a las prestigiosas instituciones que han confiado en nuestros servicios durante la gestión 2024:

### BANCOS MÚLTIPLES

- BANCO PARA EL FOMENTO A INICIATIVAS ECONÓMICAS S.A.
- BANCO SOLIDARIO S.A.
- BANCO PRODEM S.A.
- BANCO BISA S.A.

### BANCOS PYME

- BANCO PYME DE LA COMUNIDAD S.A.
- BANCO PYME ECOFUTURO S.A.

### INSTITUCIONES FINANCIERAS DE DESARROLLO

- DIACONIA FRIF-IFD
- FUNDACIÓN PRO MUJER IFD
- FUBODE IFD
- FONDECO IFD
- IDEPRO IFD
- CRECER IFD
- CIDRE IFD
- IMPRO IFD
- SEMBRAR SARTAWI IFD

### COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO

- COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO ABIERTA "SAN MARTÍN DE PORRES" R.L.
- COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO ABIERTA "SOLUCREDIT SAN SILVESTRE" R.L.

### ENTIDADES FINANCIERAS DE VIVIENDA

- LA PROMOTORA ENTIDAD FINANCIERA DE VIVIENDA

### SOCIEDAD DE TITULARIZACIÓN

- BDP SOCIEDAD DE TITULARIZACIÓN S.A.

## INFORME DEL SÍNDICO

La Paz, 21 de marzo de 2025

Señores  
**Accionistas**  
**MICROFINANZA RATING BOLIVIA CALIFICADORA DE RIESGO S.A.**  
Presente.-

De mi consideración:

Tengo a bien dirigirme a ustedes, en mi condición de Síndico de MICROFINANZA RATING BOLIVIA CALIFICADORA DE RIESGO S.A., con la finalidad de emitir mi informe escrito sobre los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2024, en mérito a lo dispuesto por el Art. 335 del Código de Comercio, el Art. 70 de los Estatutos de la Sociedad y lo establecido por la Dirección de Supervisión de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero - ASFI, de acuerdo al siguiente alcance:

En primer lugar, corresponde señalar que mi persona ha fiscalizado la administración de la sociedad, habiendo comprobado y evidenciado que, en términos generales, la información proporcionada por la Gerencia General de la sociedad resulta totalmente veraz y coherente.

Asimismo, corresponde informar que de la revisión de la Memoria referente al ejercicio terminado en fecha 31 de diciembre de 2024, no existen observaciones de ninguna naturaleza.

De igual forma, he procedido con la revisión del Balance General y los Estados de Resultados de MICROFINANZA RATING BOLIVIA CALIFICADORA DE RIESGO S.A. al 31 de diciembre de 2024, así como el Estado de Evolución del Patrimonio Neto y el Estado de Flujos de Efectivo por el ejercicio terminado en fecha 31 de diciembre de 2024, habiendo podido advertir que para dicho periodo, se expone un Total Activo de Bs. 1.218.399.-, un Total Pasivo de Bs. 397.101.- y un Patrimonio Neto de Bs. 821.298.-, no existiendo observaciones sobre dichos resultados, los cuales son responsabilidad de Gerencia.

También he tenido a mi disposición, el Informe de los Auditores Externos ESCOBAR & ASOCIADOS S.R.L. Auditores y Consultores Tributarios de fecha 31 de enero de 2025, del cual se denota que dicha firma auditora considera que los Estados Financieros Auditados presentan razonabilidad en la situación patrimonial y financiera y en todos los aspectos materiales de la sociedad al 31 de diciembre de 2024, así como los resultados de sus operaciones y flujos de efectivo, de acuerdo a normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero - ASFI para entidades intermediarias del mercado de valores.

Cabe aclarar que la responsabilidad de los Estados Financieros recae en la Gerencia, siendo responsabilidad del Síndico, únicamente la emisión de un informe escrito sobre la revisión de los referidos Estados Financieros.

En mérito a lo expuesto, la revisión efectuada en mi calidad de Síndico de la Sociedad a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2024 y a la Auditoría Externa efectuada por la firma ESCOBAR & ASOCIADOS S.R.L. Auditores y Consultores Tributarios, tengo a bien informar que no he tomado conocimiento de ninguna modificación relevante que deba realizarse a los Estados Financieros antes mencionados, motivo por el cual, recomiendo a la Junta de Accionistas, aprobar la Memoria Anual y los Estados Financieros de la Sociedad MICROFINANZA RATING BOLIVIA CALIFICADORA DE RIESGO S.A. al 31 de diciembre de 2024.

Con este motivo, saludo a ustedes con las consideraciones más distinguidas.

  
**Diego Gallardo Mustafá**  
**SÍNDICO**

**MICROFINANZA RATING BOLIVIA CALIFICADORA DE RIESGO S.A.**

**INFORME DE AUDITORIA EXTERNA**

**ESTADOS FINANCIEROS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**

**La Paz – Bolivia**

## MICROFINANZA RATING BOLIVIA CALIFICADORA DE RIESGO S.A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2024 y 2023

<u>CONTENIDO</u>	<u>Página</u>
<b>PARTE I. INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS</b>	
- Informe del auditor independiente	3 - 5
- Balance general	6
- Estado de resultados	7
- Estado de evolución del patrimonio	8
- Estado de flujo de fondos	9
- Notas a los estados financieros	10 - 16

### Abreviaturas:

ASFI:	Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero
SIN	Servicios Impuestos Nacionales
UIF:	Unidad de Investigaciones Financieras
Bs:	Bolivianos
UFV:	Unidad de Fomento a la Vivienda
USD:	Dólares Estadounidenses
S.A.	Sociedad Anónima
NIA	Normas Internacionales de Auditoría

\*\*\*\*\*

## INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS

A los señores Accionistas de  
**MICROFINANZA RATING BOLIVIA CALIFICADORA DE RIESGO**  
La Paz - Bolivia

### **Opinión**

Hemos auditado los estados financieros de la sociedad **MICROFINANZA RATING BOLIVIA CALIFICADORA DE RIESGO S.A.** al 31 de diciembre de 2024, que comprende el balance general, el correspondiente estado de resultados, el estado de evolución del patrimonio neto y estado de flujo de efectivo correspondiente al ejercicio terminado en esa fecha, así como las notas 1 a 17 que incluyen un resumen de las políticas contables más significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera, de la sociedad **MICROFINANZA RATING BOLIVIA CALIFICADORA DE RIESGO S.A.** al 31 de diciembre de 2024, así como los resultados de sus operaciones y flujo de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, de acuerdo con normas contables emitidas por la Autoridad Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) para entidades intermediadoras del mercado de valores.

### **Fundamento de la opinión**

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener una seguridad razonable respecto a si los estados financieros están libres de aspectos materiales. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros de nuestro informe. Somos independientes de la entidad de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en Bolivia y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

### **Párrafo de énfasis – Marco de referencia para la preparación de los estados financieros**

Llamamos la atención sobre la nota 3.1 a los estados financieros, en lo que describe el marco de referencia para la preparación y presentación de los estados financieros de propósito específico, los cuales han sido preparados para permitir a la Sociedad cumplir con los requerimientos de la Dirección de Supervisión de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero. En consecuencia, los estados financieros pueden no ser apropiados para otra finalidad. Nuestra opinión no ha sido modificada con relación a esta cuestión.

### **Otra cuestión**

Los estados financieros de **MICROFINANZA RATING BOLIVIA CALIFICADORA DE RIESGO S.A.** correspondiente al 31 de diciembre de 2023 fueron examinados por otro auditor, quien, en su informe de fecha 6 de febrero de 2024, expreso una opinión no modificada sobre dichos estados financieros.

### **Cuestiones clave de auditoría**

Las cuestiones clave de la auditoría son cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido las de mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024. Estas cuestiones han sido consideradas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y al formarnos nuestra opinión sobre éstos, por lo tanto, no expresamos una opinión por separado sobre estas cuestiones.

### **Responsabilidades de la administración de la entidad en relación con los estados financieros**

La Administración de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia, y del control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración de la Sociedad es responsable de la valoración de la capacidad de la entidad de continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si la administración de la Sociedad tiene intención de liquidar la entidad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables de la administración de la entidad son responsables del proceso de información financiera de la Sociedad.

### **Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros**

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia siempre detecte una incorrección material cuando existe.

Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Norma Generalmente Aceptadas en Bolivia y Normas emitidas por la Dirección de Supervisión de Valores de la Autoridad de Supervisión de Sistema Financiero, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

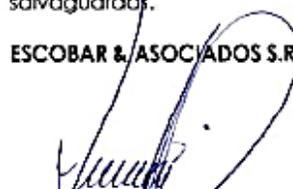
- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno de la Sociedad en relación entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos los responsables del gobierno de la Sociedad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

**ESCOBAR & ASOCIADOS S.R.L.**



Lic. Luis Escobar Escobar  
**GERENTE DE AUDITORIA**  
 MAT. PROF. N° CAULP-904  
 MAT. ESCOBAR N° CAUB-178

La Paz, 31 de enero de 2025

**MIcroFINANZA RATING BOLIVIA CALIFICADORA DE RIESGO S.A.**  
**BALANCE GENERAL COMPARATIVO**  
**POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023**  
 (Expresado en Bolivianos)

	2024	2023	Notas	2024	2023
<b>ACTIVO</b>					
<b>ACTIVO CORRIENTES</b>				<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>	
Disponible	704,184	524,561	7	Cuentas por pagar M.N.	30,880
Exigible	103,095	59,604	8	Otras cuentas por pagar M/N	45,806
Diferido	2,339	18,304	9	Proveedores locales por pagar	3,280
				Primas por pagar	29,875
				Ingreso diferido	56,746
				Impuesto a las utilidades	11,875
				Impuesto y polenies por pagar	15,476
				Cargas sociales por pagar	15,283
<b>Total activo corriente</b>	<b>809,618</b>	<b>632,469</b>	12	<b>Total pasivo corriente</b>	<b>214,319</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTES</b>				<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	
Activo fijo (Neto de Depreciacion)	408,781	416,925	6	Provision para Indemnizaciones	182,781
<b>Total activo no corriente</b>	<b>408,781</b>	<b>416,925</b>		<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>182,781</b>
				<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>397,101</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1,218,399</b>	<b>1,049,394</b>		<b>PATRIMONIO</b>	
				Capital Pagado	560,000
				Reserva Legal	16,048
				Resultados Acumulados	121,963
				Resultados del Ejercicio	50,578
				<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>82,216</b>
				<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>1,218,319</b>

Las notas que se acompañan, forman parte integrante de los estados financieros



José Wilfredo Aragón Cuevas  
Representante Legal



Leopoldo Ivan Valle Peñarza  
C.C.B. 7526-C.C.L.P. 3701  
Contador

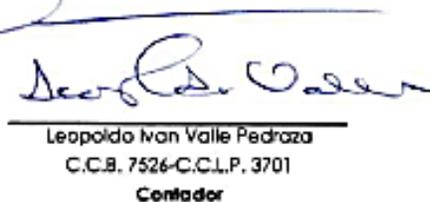
**MICROFINANZA RATING BOLIVIA CALIFICADORA DE RIESGO S.A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO**  
**POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023**  
 (Expresado en Bolivianos)

	<u>Notas</u>	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Venta de Servicios		1.349.843	1.267.322
<b>Menos</b>			
Descuento por servicios		-	
<b>Resultado bruto</b>		<u>1.349.843</u>	<u>1.267.322</u>
<b>Gastos</b>			
Gastos Administrativos	16	1.271.565	1.196.967
Gastos Comerciales		7.299	15.580
<b>Resultados operativos</b>		<u>70.980</u>	<u>54.774</u>
Gastos Financieros		2.573	21.892
<b>Resultados en Actividades operativas</b>		<u>68.407</u>	<u>32.883</u>
Otros ingresos		12.353	32.309
Otros gastos			
Diferencia de Cambio		8.864	( 2.739 )
Ajuste por Inflación y Tenencia de Bienes			
<b>Resultado antes de impuestos</b>		<u>89.624</u>	<u>62.453</u>
Impuestos sobre las Utilidades de las Empresas		( 16.914 )	( 11.875 )
<b>RESULTADO DESPUES DEL IMPUESTO</b>		<u>72.710</u>	<u>50.578</u>

Las notas que se acompañan, forman parte integrante de los estados financieros



José Wilfredo Burgoo Cuevas  
Representante Legal



Leopoldo Ivan Valle Pedraza  
C.C.B. 7526-C.C.L.P. 3701  
Contador

**MICROFINANZA RATING BOLIVIA CALIFICADORA DE RIESGO S.A.**  
**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO COMPARATIVO**  
**POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023**  
*(Expresado en Bolivianos)*

<b>DETALLE</b>	<b>Capital Pagado</b>	<b>Reserva Legal</b>	<b>Ajuste de Reservas Patrimoniales</b>	<b>Resultados Acumulados</b>	<b>Resultados del ejercicio</b>	<b>Total</b>
	<b>Bs</b>	<b>Bs</b>	<b>Bs</b>	<b>Bs</b>	<b>Bs</b>	<b>Bs</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre del 2022</b>	<b>540.000</b>	<b>12.598</b>	-	<b>239.368</b>	<b>68.989</b>	<b>880.955</b>
Rectificación				68.989	( 68.989 )	
Constitución de la reserva legal mediante Acta de Junta Ordinaria de Accionistas de 31 de marzo de 2023.		3.450	-	( 3.450 )		
Distribución de Utilidades en fecha 28/12/2023 Acta de Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 30 de marzo de 2023			-	( 182.944 )		( 182.944 )
Resultado neto del ejercicio				60.678		60.678
<b>Saldos al 31 de diciembre del 2023</b>	<b>560.000</b>	<b>16.048</b>	-	<b>121.963</b>	<b>50.578</b>	<b>748.589</b>
Trazado de la Utilidad de la Gestion				50.578	( 50.578 )	
Constitucion de Reserva Legal		2.529	-	( 2.529 )		
Pago de Primas s/g Junta de Accionistas						
Resultado del Ejercicio 2024				-	72.710	72.710
<b>Saldos al 31 de diciembre del 2024</b>	<b>540.000</b>	<b>18.577</b>	-	<b>170.012</b>	<b>72.710</b>	<b>821.298</b>

Las notas que se acompañan, forman parte integrante de los estados financieros



José Wilfredo Benigno Cuevas  
Representante Legal



Leopoldo Ivan Valle Padraza  
C.C.B. 7826-C.C.L.P. 3701  
Contador

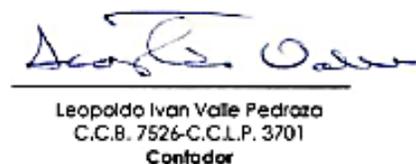
**MICROFINANZA RATING BOLIVIA CALIFICADORA DE RIESGO S.A.**  
**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO COMPARATIVO**  
**POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023**  
 (Expresado en Bolivianos)

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>Flujo de Fondos en Actividades de Operación:</b>		
Resultado neto del Ejercicio	72.710	50.578
<b>Más: Actividades que no generan Flujo de Efectivo:</b>		
Depreciación del Activo fijo	22.679	23.756
Provisión para Indemnizaciones	53.711	68.369
Provisión para Primas	-	20.818
	<b>149.100</b>	<b>163.521</b>
<b>Cambios en cuentas de activos y pasivos:</b>		
Disminución (Incremento) Otros anticipo	15.965	( 16.240 )
Disminución (Incremento) Cuentas por cobrar	( 43.491 )	( 53.549 )
Disminución (Incremento) Cuentas por pagar	28.180	( 1.641 )
Disminución (Incremento) Otras cuentas por pagar	44.528	-
Disminución (Incremento) Proveedores	( 568 )	2.877
Disminución (Incremento) Primas por pagar	9.057	-
Disminución (Incremento) Ingresos diferidos	4.997	( 5.756 )
Disminución (Incremento) Impuestos por pagar	( 11.913 )	5.149
Disminución (Incremento) Cargos sociales	( 1.698 )	2.330
Disminución (Incremento) Provisiones		( 82.620 )
Pago de beneficios sociales		( 62.926 )
	<b>194.158</b>	<b>( 48.855 )</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
Compra de activo fijo	( 14.535 )	-
<b>Total efectivo (aplicado a) actividades de Inversion</b>	<b>( 14.535 )</b>	<b>-</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Pago de primas con resultados acumulados		( 182.944 )
Distribución de dividendos	-	( 182.944 )
<b>Total efectivo (aplicado a) actividades de Financiamiento</b>	<b>-</b>	<b>( 182.944 )</b>
Aumento de efectivo del ejercicio	179.623	( 231.799 )
Disponibilidades al inicio del ejercicio	524.561	756.360
<b>Disponibilidades al cierre del ejercicio</b>	<b>704.184</b>	<b>624.561</b>

Las notas que se acompañan, forman parte integrante de los estados financieros



José Wilfredo Burgob Cuevas  
Representante Legal



Leopoldo Ivan Valle Pedraza  
C.C.B. 7526-C.C.L.P. 3701  
Contador

**MICROFINANZA RATING BOLIVIA CALIFICADORA DE RIESGO S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023**  
(Expresadas en Bolivianos)**NOTA 1: ANTECEDENTE Y OBJETIVOS**

Microfinanza Rating Bolivia Calificadora de Riesgo S.A. (en adelante la Sociedad), fue constituida el 6 de diciembre de 2013 mediante Testimonio N°1165/2013 como persona jurídica de derecho privado bajo la forma de Sociedad Anónima. Posteriormente y mediante Resolución N°365/2014 del 29 de mayo de 2014, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), autorizó el inicio de sus operaciones bajo el número de registro ASFI/DVS-ECR-001/2014. Posterior a ello, se protocoliza los estatutos de la Sociedad el 19 de diciembre de 2013 mediante Junta General Extraordinaria de Accionistas, los mismos que están aprobados por Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

La Sociedad pertenece a las firmas miembro de MFR (Microfinanza SRL), con sede en Italia, opera en una red de oficinas regionales (Ecuador, Kenia, Republica de Kirguistán, México, Perú, Filipinas) en cuatro continentes. Es una agencia de rating global especializada en finanzas inclusivas y sostenibles, proporcionando calificaciones independientes, certificaciones e información orientadas a mejorar la transparencia, facilitar las inversiones y promover prácticas responsables del sector a nivel global.

El 31 de marzo del 2021, el Directorio de la Sociedad aprueba delegar al Gerente General de la misma, como representante legal, mediante poder amplio y suficiente para la administración de las operaciones de la Sociedad, el 12 de abril del 2021 refrendando con testimonio N°377/2021.

Su domicilio legal se encuentra en la ciudad de La Paz, calle 23 de Calacoto Edificio Torre Faith piso 8, zona Calacoto, pudiendo establecer Agencias y/o Sucursales en el interior o exterior del país.

La Sociedad se encuentra regulada por Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), mediante la Dirección de Supervisión de Valores, encargada de la supervisión y fiscalización del Mercado de Valores, aplicando la normativa del Reglamento para entidades calificadoras de riesgo.

**NOTA2: PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

Las políticas contables más significativas aplicadas por la gerencia de la Sociedad son las siguientes:

**2.1. Base para la preparación de Estados Financieros**

Los presentes estados financieros han sido preparados de conformidad con Normas de contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia, establecidas en las normas de contabilidad emitidas por el Colegio de auditores (Contadores públicos) de Bolivia, las cuales de aceptación general.

## 2.2 Consideración de los efectos de la inflación

Con respecto a lo indicado en el párrafo precedente, la Resolución Administrativa SPVS-IS-Nº 087/2009 de fecha 25 de febrero de 2009, emitida por la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros (actual Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero - ASFI), establece suspender a partir del 1 de enero de 2009, la re-expresión de los rubros no monetarios de sus estados financieros a moneda constante, en función a la Unidad de Fomento a la Vivienda [UFV].

## 2.3 Criterios de valuación

### a. Moneda extranjera

Los activos y pasivos registrados en moneda extranjera se convierten a bolivianos a la paridad cambiaria vigente a la fecha de cierre. Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el tipo de cambio es de 6,96 respectivamente, equivalente a US\$ 1. Las diferencias de cambio provenientes de este procedimiento se apropian a los resultados de cada ejercicio en la cuenta "Diferencia de cambio".

### b. Activo fijo y depreciación

Al 31 de diciembre de 2024, los bienes que componen el activo fijo se encuentran valuados a su costo de adquisición.

Las depreciaciones del activo fijo son calculadas aplicando porcentajes anuales por el método de línea recta, porcentajes que consideran suficientes para extinguir los valores de los bienes durante su vida útil estimada.

### c. Previsión para indemnización

En cumplimiento a disposiciones legales al final de cada ejercicio se asigna un monto necesario de provisión destinado a cubrir las indemnizaciones de su personal, consiste en un sueldo por cada año de servicio prestado.

Este beneficio es pagadero después de transcurridos, noventa días en los casos de retiro voluntario y en cualquier momento cuando el trabajador es retirado sin causa justificada.

### d. Ingresos

Los ingresos provenientes de los servicios por calificación según contrato anual son contabilizados sobre la base de devengado. La facturación emitida se registra como venta de servicios y el 87% de la facturación se registra en la cuenta venta de servicios del mes.

### e. Honorarios de asistencia técnica

Los costos incurridos como parte de la realización de los servicios de calificación son efectuados, calculados y organizados por PCR Holding Inc. de Panamá, que son comunicados a la sociedad para su cancelación y respectivo registro contable.

**NOTA 3. DISPONIBLE**

La composición del rubro al 31 de diciembre, 2024 y 2023, es la siguiente:

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
	<b>Bs</b>	<b>Bs</b>
Caja Moneda Nacional	197	639
Caja Moneda Extranjera	12.528	-
Bancos Moneda Nacional	293.791	78.659
Bancos Moneda Extranjera	397.668	445.263
<b>Total Disponible</b>	<b><u>704.184</u></b>	<b><u>524.561</u></b>

**NOTA 4. EXIGIBLE**

La composición del rubro al 31 de diciembre, 2024 y 2023, es la siguiente:

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
	<b>Bs</b>	<b>Bs</b>
Diaconía FRIF IFD	6.212	51.469
Banco Solidario S.A.	96.883	6.055
Impuesto IVA Crédito Fiscal	-	2.080
<b>Total Exigible</b>	<b><u>103.095</u></b>	<b><u>59.604</u></b>

**NOTA 5. DIFERIDO**

La composición del rubro al 31 de diciembre, 2024 y 2023, es la siguiente:

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
	<b>Bs</b>	<b>Bs</b>
Seguros Pagados por Adelantado	1.731	1.827
Revista Nueva Económica	370	232
Antivirus Karspesky	-	528
AML Bolivia Software UIF	-	4.974
Pasajes Aéreos Viaje STAFF Meeting	-	10.744
Alquiler Parqueo Oficinas	238	-
<b>Total Diferido</b>	<b><u>2.339</u></b>	<b><u>18.304</u></b>



**NOTA 6. ACTIVO FIJO**

La composición del rubro al 31 de diciembre, 2024 y 2023, es la siguiente:

	<b>Valor Actual</b>	<b>Depreciación Acumulada</b>	<b>Valor Residual</b>
	<b>Bs</b>	<b>Bs</b>	<b>Bs</b>
Edificios y Construcciones	456.012	(79.802)	376.210
Muebles y Enseres	52.651	(32.963)	19.688
Equipos de Computación	63.157	(50.274)	12.883
<b>Total Activo Fijo 2024</b>	<b>571.820</b>	<b>(163.039)</b>	<b>408.781</b>
<b>Total Activo Fijo 2023</b>	<b>557.285</b>	<b>(140.360)</b>	<b>416.925</b>

**NOTA 7. CUENTAS POR PAGAR M/N**

La composición del rubro al 31 de diciembre, 2024 y 2023, es la siguiente:

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
	<b>Bs</b>	<b>Bs</b>
Escobar & Asociados S.R.L.	7.830	-
Marion Leyton	13.050	-
Mauricio Rivadeneira	10.000	-
Leopoldo Ivan Valle Pedraza	-	2.700
<b>Total Cuentas por Pagar</b>	<b>30.880</b>	<b>2.700</b>

**NOTA 8. OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

La composición del rubro al 31 de diciembre, 2024 y 2023, es la siguiente:

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
	<b>Bs</b>	<b>Bs</b>
Otras cuentas por pagar	-	1.308
ASFI	45.660	-
AXS Bolivia S.A.	177	-
<b>Total Otras Cuentas por Pagar</b>	<b>45.834</b>	<b>1.308</b>

**NOTA 9. PROVEEDORES LOCALES POR PAGAR**

La composición del rubro al 31 de diciembre, 2024 y 2023, es la siguiente:

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
	<b>Bs</b>	<b>Bs</b>
AXS Bolivia S.A.	-	190
Gobierno Autónomo Municipal de La Paz	3.280	2.800
ASFI	-	858
<b>Total Proveedores Locales por Pagar</b>	<b>3.280</b>	<b>3.848</b>

**NOTA 10. INGRESO DIFERIDO**

La composición del rubro al 31 de diciembre, 2024 y 2023, es la siguiente:

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
	<b>Bs</b>	<b>Bs</b>
La Promotora Entidad Financiera de vivienda	36.331	36.331
CIDRE IFD	8.477	8.477
Fundación DIACONIA	8.477	6.960
Solucredit San Silvestre R.L.	3.480	-
<b>Total Ingresos Diferidos</b>	<b><u>56.766</u></b>	<b><u>51.768</u></b>

**NOTA 11. IMPUESTOS Y PATENTES POR PAGAR**

La composición del rubro al 31 de diciembre, 2024 y 2023, es la siguiente:

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
	<b>Bs</b>	<b>Bs</b>
Impuesto a las Transacciones por Pagar	3.383,00	2.464,00
RCIVA Retenciones por Pagar (Servicios)	528,00	482,00
I.T. Retenciones por Pagar (Servicios)	122,00	111,00
I.U.E Retenciones por Pagar (compras)	4,00	14,00
I.T. Retenciones por Pagar (compras)	2,00	9,00
Impuestos Iva por Pagar	11.437,00	6.709,00
Impuestos Remesas al Exterior Servicios	-	22.639,00
<b>Impuesto y Patentes por Pagar</b>	<b><u>15.476,00</u></b>	<b><u>32.428</u></b>

**NOTA 12. CARGAS SOCIALES POR PAGAR**

La composición del rubro al 31 de diciembre, 2024 y 2023, es la siguiente:

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
	<b>Bs</b>	<b>Bs</b>
Caja de Salud de la Banca Privada	5.085	5.753
Gestora Publica	10.208	11.237
<b>Total Cargas Sociales por Pagar</b>	<b><u>15.293</u></b>	<b><u>16.990</u></b>

**NOTA 13. PREVISIÓN PARA INDEMNIZACIONES**

La composición del rubro al 31 de diciembre, 2024 y 2023, es la siguiente:

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
	<b>Bs</b>	<b>Bs</b>
Previsiones Beneficios Sociales	182.781	129.070
<b>Total Prevision para Indemnizaciones</b>	<b><u>182.781</u></b>	<b><u>129.070</u></b>



**NOTA 14. CAPITAL PAGADO**

El capital autorizado es de Bs 700,000.00, siendo pagado y suscrito el 80% Bs 560,000.00 de acuerdo con la cláusula 4.3 de su personería, compuesta por 5600 Acciones con un valor de Bs 100.00 cada acción pagada y suscrita.

	Participación	Capital
Socio Microfinanza Calificadora de Riesgo S.A. Microriesg.	98%	548.800
Socio Ertan Renato Llanos Rizzo	1%	5.600
Socio Evrim Kirmkan	1%	5.600
<b>Total Capital Social</b>	<b>100%</b>	<b>560.000</b>

**NOTA 15. RESERVA LEGAL**

De acuerdo con lo dispuesto por el Código de Comercio, se debe destinarse a la Reserva Legal una suma no inferior al 5% de la ganancia neta de cada gestión hasta alcanzar el 50% del capital pagado. El saldo al 31 de diciembre de 2024 es de Bs18.577.-

**NOTA 16. GASTOS ADMINISTRATIVOS**

La composición del rubro al 31 de diciembre, 2024 y 2023, es la siguiente:

	2024 Bs	2023 Bs
Sueldos y Salarios	675.955	689.412
Beneficios Sociales	129.314	126.755
Primas y Bonos Varios	29.875	48.266
Servicios Profesionales	102.774	59.790
Aportes Sociales	112.867	115.489
Impuesto a las Transacciones	45.361	41.727
Patentes Municipales	2.260	3.479
Multas e intreses sobre impuestos	40	-
Impuesto a los Inmuebles	1.514	4.563
Alquileres y Mantenimiento	10.303	6.004
Servicios Básicos	21.813	26.595
Materiales y Suministros	2.487	2.252
Seguros y Reasguros	3.088	3.132
Viajes, honorarios y Viatico	24.860	12.230
Gastos de misión (Visita a clientes)	1.915	5.849
Depreciacion de Activos Fijos	22.679	23.756
Gastos Varios	84.459	27.668
<b>total Gastos Administrativos</b>	<b>1.271.564</b>	<b>1.196.967</b>

**NOTA 17 HECHOS POSTERIORES**

Con posterioridad al cierre del ejercicio, no se suscitaron hechos o circunstancias que afecten en forma significativa a los estados financieros del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2024.



---

José Wilfredo Burgoa Cuevas  
**Representante Legal**



---

Leopoldo Ivan Valle Pedraza  
C.C.B. 7526 – C.C.L.P. 3701  
**Contador**



**MICROFINANZA RATING BOLIVIA CALIFICADORA DE RIESGO S.A.**

Calle 23 #8124, esq av. Ballivián, Torre Faith, p8 of. G, Calacoto

Tel. +591-2-2972041

[www.mf-rating.com](http://www.mf-rating.com)

**La Paz - Bolivia**