



Make the Difference
We Prove It

MICROFINANZA RATING BOLIVIA CALIFICADORA DE RIESGO S.A.

The bottom half of the page features a complex, abstract geometric pattern composed of numerous overlapping triangles in various shades of red and dark red. The pattern is dense and creates a textured, crystalline effect.

MEMORIA ANUAL
DICIEMBRE 2023

CONTENIDO

INFORME DEL PRESIDENTE DEL DIRECTORIO	7
PRESENTACIÓN INSTITUCIONAL	9
NUESTROS VALORES.....	11
NUESTRA EXPERIENCIA.....	12
NUESTROS SERVICIOS.....	15
NUESTROS CLIENTES	26
INFORME DEL SÍNDICO.....	27
ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS.....	28

INFORME DEL PRESIDENTE DEL DIRECTORIO

Señores Accionistas:

Es un placer en mi condición de presidente del Directorio presentar la Memoria Anual de MFR Bolivia, misma que describe el contexto en el cual nos desenvolvemos, lo que hacemos y que además va acompañada de los Estados Financieros 2023, auditados externamente.

El conjunto del sistema financiero boliviano no está exento de los efectos de la economía mundial y nacional, cuyos principales indicadores y eventos se describen a continuación.

La economía mundial continua mostrando una desaceleración de la actividad económica y comercial, habiendo pasado de un crecimiento del 3,5% en la gestión 2022 a un estimado de 3,1 % para la gestión 2023, producto de los efectos persistentes y la recuperación desigual de la pandemia de COVID-19, las crecientes tensiones geopolíticas, la continuidad de los conflictos armados entre Israel y Palestina, además de Rusia y Ucrania, y de los elevados costos asociados a los desastres naturales, que derivaron en una recuperación económica global moderada.

En este contexto, América Latina y el Caribe tuvo un crecimiento del 2,2%, que representa 1,7% menor al obtenido en la gestión 2022.

La economía en la gestión 2023, registró un crecimiento del 3.1%, en un contexto internacional difícil debido a conflictos armados, problemas inflacionarios y desaceleración económica a nivel global. Las cifras que se registraron y de acuerdo con el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas (MEFP) son producto de la aplicación de medidas de política económica. La descomposición del crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB), según MEFP, muestra que la contribución del mercado interno fue positiva, contrarrestando la contribución negativa del mercado externo. Además, la formación bruta de capital fijo y el gasto de consumo final de los hogares también contribuyeron al crecimiento económico durante la gestión 2023.

Los principales indicadores económicos a diciembre de 2023 mostraron una inflación acumulada a doce meses de 2,12%. Las Reservas Internacionales Netas (RIN) continuaron en descenso, el último dato disponible publicado por el Banco Central de Bolivia para diciembre 2023 registra USD 1.709 millones. El tipo de cambio con respecto al dólar se mantiene sin variaciones y según las estimaciones del Gobierno, se mantendría inalterado durante los siguientes meses, aun cuando la demanda de la divisa norteamericana subió de manera significativa.

Por otra parte, según el Instituto Boliviano de Comercio Exterior (IBCE), en 2023, Bolivia registró un saldo comercial negativo de 585 millones de dólares, retornando al déficit comercial luego de 3 años. Las exportaciones cayeron un 20%, dejando de ingresar al país más de 2.700 millones de dólares respecto a la pasada gestión; por otra parte, las importaciones experimentaron un decrecimiento del -3%. Las exportaciones de productos agrícolas y ganaderos disminuyeron en un 25,2%. Esto incluye productos como

la castaña (con una reducción del 41,6%), semillas y habas de soya (con una disminución del 33,8%), y bananas (con una variación negativa del 4,6%). Los productos relacionados con la extracción de hidrocarburos disminuyeron en un 30,8%, la venta de gas natural experimentó también un descenso del 31,2%.

Es así como la reactivación económica encuentra sus desafíos en un deterioro de los fundamentos macroeconómicos, con los menores recursos provenientes de las exportaciones de gas natural, los elevados déficits fiscales y la caída sostenida de reservas internacionales en un régimen de tipo de cambio fijo.

Con los datos del contexto económico boliviano a diciembre de 2023, las principales variables del sistema financiero muestran que los depósitos alcanzaron los Bs. 218.962 millones, mostrando un incremento de Bs16.343 millones (8,1%) en comparación con diciembre 2022. Asimismo, la cartera de créditos experimentó un crecimiento, llegando a Bs213.726 millones, lo que representa un aumento de Bs19.957 millones (10,3%) respecto a diciembre de 2022. En cuanto a la calidad de cartera, ésta se mantiene en niveles bajos, con un índice de mora de 2,9%, ubicándose por debajo del promedio regional de 3,4%. Adicionalmente, es importante mencionar que el nivel de provisiones alcanzó los Bs. 8.270 millones, lo que cubre 1,3 veces la mora, lo que demuestra fortaleza en riesgo de crédito.

El sistema financiero boliviano también ha demostrado su solidez, registrando una ratio de liquidez de 67%, que muestra la capacidad de las entidades financieras para afrontar sus obligaciones de corto plazo. Además, el Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) se ubicó en 13,4%, superando en 3,4% puntos porcentuales el mínimo exigido por la Ley, que es del 10%. Estos indicadores reflejan la solvencia del sistema financiero. En cuanto a las utilidades, el comportamiento siguió siendo positivo, alcanzando un monto de Bs2.110 millones al 31 de diciembre de 2023.

Con todo lo señalado, nuestro modelo de negocio ha seguido aportando a la economía boliviana, emitiendo calificaciones independientes tomando en cuenta el contexto en el cual se desenvuelven las entidades financieras y que nos han permitido afrontar con éxito la gestión 2023.

Para terminar, me despido de todos ustedes los accionistas y les agradezco por su confianza. También debo agradecer a los miembros del Directorio, ejecutivos y a todo nuestro equipo por el compromiso con la empresa.

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

MFR ha sido acreditada por	Para realizar
Smart Campaign/SPTF+CERISE	Certificaciones de Protección al Cliente
European Commission	Código Europeo de Buena Conducta
Truelift	Evaluaciones Truelift
CERISE+SPTF	SPI5 y SPI5 Alinus Auditorías sociales
MFJ/DFC	Calificación de fondos MIPYMES, fondos de energía limpia (PAYGO), fondos agrícolas y fondos de vivienda
GOGLA	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, MFJ).

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.

Visión

Ser una Calificadora de Riesgos reconocida por la emisión de opiniones y calificaciones técnicas e independientes en Bolivia.

Misión

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.

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.

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.

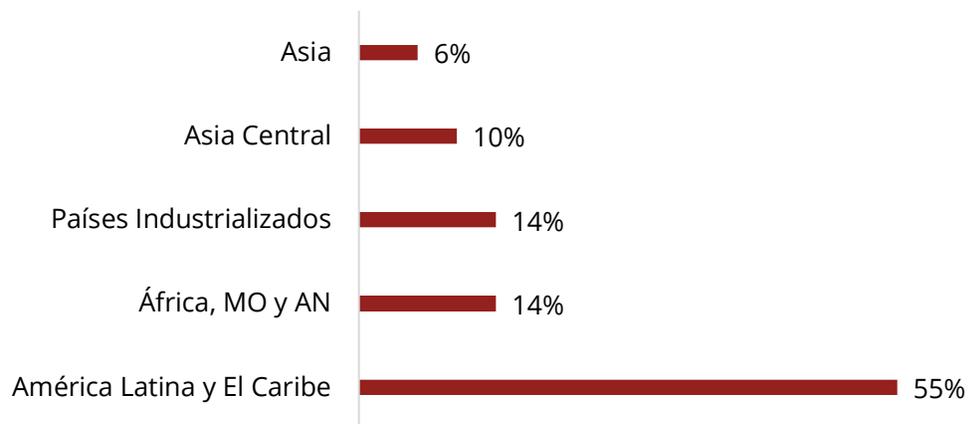


NUESTRA EXPERIENCIA

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 calificadoradora 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.



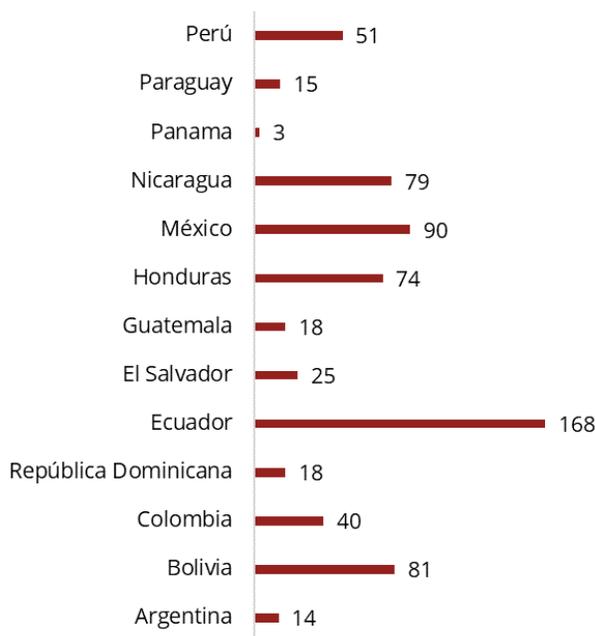
Nuestros equipos, con extensa experiencia en la región, están basados en Quito, La Paz y Ciudad de México.

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

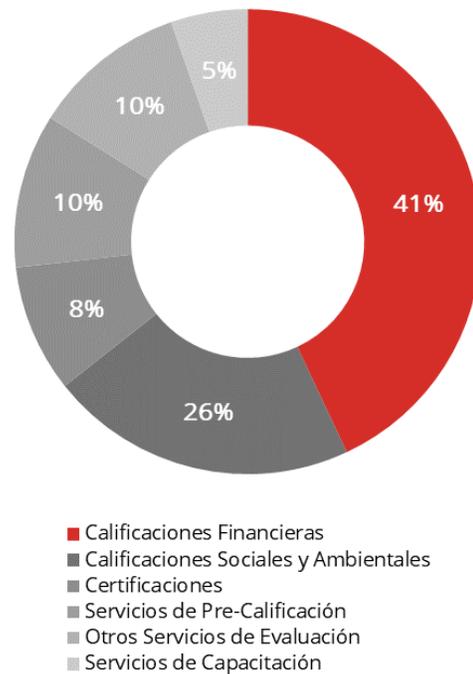
MFR es la calificadora especializada con el mayor número de evaluaciones realizadas en América Latina y El Caribe; con **más de 1.200 evaluaciones en 16 países de la región.**



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
AAA	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.
AA	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.
A	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.
BBB	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.
BB	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	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.
C	Corresponde a Emisores que no cuentan con calidad de crédito, existiendo alto riesgo de incumplimiento.
D	Corresponde a Emisores que no cuentan con calidad de crédito y presentan incumplimiento efectivo de sus obligaciones, o requerimiento de quiebra en curso.
E	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 área¹ 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 ocurra²), 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.

¹ 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.

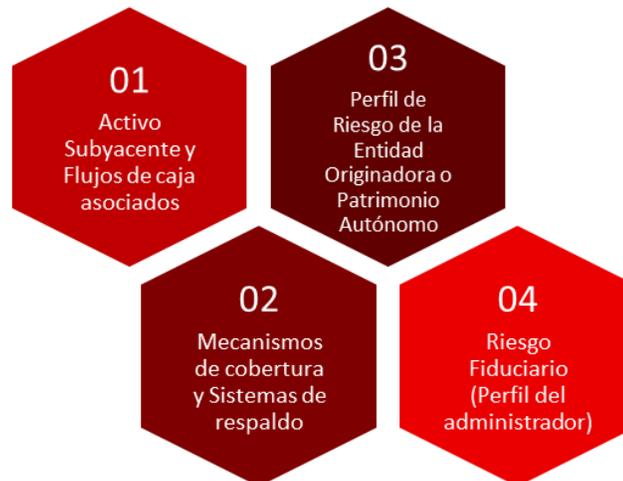
² La relevancia se valora con un sistema de puntaje sobre cinco niveles (alto, medio-alto, medio, medio-bajo, bajo) donde Alto representa la relevancia más importante). Cabe señalar que cuando escribimos medio-alto no debe entenderse que medio se refiere a la cantidad del daño y alto a la probabilidad, 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
^s AA	Excelentes sistemas de gestión de desempeño social y protección del cliente. Alta probabilidad de lograr la misión social.
^s A	Buenos sistemas de gestión de desempeño social y protección al cliente. Probable logro de la misión social.
^s BB	Sistemas de gestión de desempeño social y protección al cliente adecuados. Alineación satisfactoria con la misión social.
^s B	Sistemas de gestión de desempeño social y protección al cliente moderados. Alineación parcial con la misión social.
^s C	Sistemas de gestión de desempeño social y protección al cliente débiles. Riesgo medio de desvío de la misión.
^s D	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.

Certificación de Protección al Cliente (CPC)

La Certificación de Protección al Cliente Cerise - SPTF es una evaluación externa e independiente para reconocer públicamente a las instituciones financieras que cumplen con los estándares de Protección al Cliente.

La Certificación de Protección al Cliente es un reconocimiento altamente valorado por la industria de finanzas responsables, incluyendo los inversionistas y donantes, considerando que ‘no hacer daño’ a los clientes es el mínimo que los diferentes grupos de interés esperan del sector.



Tras la salida de Smart Campaign, la propiedad de los recursos y herramientas han sido transferidos a la Social Performance Task Force (SPTF) y a CERISE para garantizar que los estándares de protección del cliente se mantengan como el lenguaje común en la industria de finanzas responsables.

Desde mayo 2021, MFR está acreditada por Cerise-SPTF para realizar la Certificación de Protección al Cliente bajo la nueva metodología.

Es importante indicar que MFR ha sido el Certificador líder en la Certificación de Protección al Cliente de Smart Campaign; MFR ha certificado más del 70% de las instituciones financieras que cuentan actualmente con la Certificación.

La Certificación de Protección al Cliente analiza las políticas, procedimientos, sistemas de gestión, capacitación y demás prácticas con relación a los Principios de Protección al Cliente. Los estándares e indicadores han sido revisados recientemente y se encuentran completamente alineados a la última versión de los **Estándares Universales de Gestión de Desempeño Social y Ambiental**.



La nueva metodología incluye un proceso para reconocer a las instituciones financieras en base a su desempeño y avance en términos de fortalecimiento de los sistemas de protección al cliente. Por esta razón, la Certificación cuenta con **tres niveles de reconocimiento (Bronce, Plata y Oro)**, dependiendo del nivel de cumplimiento de los indicadores, incentivando las instituciones financieras a empezar el camino de Protección al Cliente para recibir el reconocimiento de sus logros, así como medir su progreso en el tiempo.

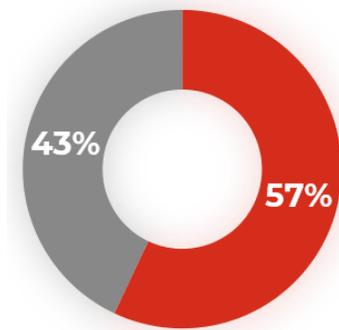


En la actualidad, MFR tiene la mayor cuota de mercado entre las entidades acreditadas y la más amplia experiencia a nivel global.

La Certificación de Protección del Cliente es un sello de compromiso altamente valorado por la industria, incluidos inversionistas y donantes, ya que “no perjudicar” es lo mínimo que la mayoría de los grupos de interés esperan del sector. Lograr la certificación de protección del cliente permite a los proveedores de servicios financieros:

- Demostrar públicamente su compromiso con la protección del cliente y las prácticas responsables
- Comprender mejor los riesgos de los clientes
- Mejorar sus sistemas, prácticas y servicios alineándose a un conjunto de estándares estandarizados y aceptados globalmente y manteniendo a los clientes en el centro del proceso de toma de decisiones

Los clientes de MFR consideran que la Certificación de Protección al Cliente es útil para:



- **Impacto Externo:** Relación con los inversores y reguladores, sobresalir de la competencia, aprender sobre las mejores prácticas
- **Impacto Interno:** Responsabilidad de la Junta, desarrollo interno, comunicación interna, comprender el rendimiento actual

La Certificación evalúa las políticas, los procedimientos, los sistemas de gestión, la capacitación y las prácticas de comercialización del proveedor de servicios financieros, respecto de las siete áreas de protección del cliente.

La Certificación de Protección al Cliente tiene una **validez de 3 años**.

NUESTROS CLIENTES

A continuación, mencionamos a las prestigiosas instituciones que han confiado en nuestros servicios durante la gestión 2023:

BANCOS MÚLTIPLES

- BANCO PARA EL FOMENTO A INICIATIVAS ECONÓMICAS S.A.
- BANCO SOLIDARIO S.A.
- BANCO PRODEM S.A.
- BANCO FORTALEZA 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, 25 de marzo de 2024

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 2023, 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 2023, no existen observaciones de ninguna naturaleza.

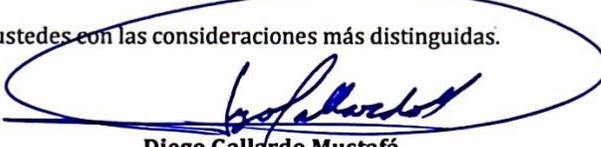
De igual forma, he procedido con la revisión del Balance General y los Estados de Ganancias y Pérdidas de MICROFINANZA RATING BOLIVIA CALIFICADORA DE RIESGO S.A. al 31 de diciembre de 2023, así como el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y el Estado de Flujos de Efectivo por el ejercicio terminado en fecha 31 de diciembre de 2023, habiendo podido advertir que para dicho periodo, se expone un Total Activo de Bs. 1.019.394.-, un Total Pasivo de Bs. 270.805.- y un Patrimonio Neto de Bs. 748.589.-, no existiendo observaciones sobre dichos resultados, los cuales son responsabilidad de Gerencia.

También he tenido a mi disposición, el Informe de los Auditores Externos TUDELA & TH CONSULTING GROUP S.R.L. de fecha 06 de febrero de 2024, del cual se denota que dicha firma auditora considera que los Estados Financieros Auditados presentan razonabilidad en la situación patrimonial y financiera de la sociedad al 31 de diciembre de 2023, 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 2023 y a la Auditoría Externa efectuada por la firma TUDELA & TH CONSULTING GROUP S.R.L., 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 2023.

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 AUDITORÍA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores
Accionistas y Directores de
Microfinanza Rating Bolivia Calificadora de Riesgo S.A.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de **Microfinanza Rating Bolivia Calificadora de Riesgo S.A.** (en adelante "la Sociedad"), que componen el balance general al 31 de diciembre de 2023 y 2022, los estados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios terminados en esas fechas, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación patrimonial y financiera de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, de acuerdo con las normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) para entidades intermediarias del mercado de valores.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia y con el reglamento para la realización de Auditorías Externas y las normas emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), contenidas en la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores (RNMV), referidas a auditoría externa. 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 este informe. Somos independientes de la Sociedad de acuerdo con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código IESBA, por sus siglas en inglés), 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 emitir nuestra opinión.

Párrafos de énfasis - Base contable de propósito específico

Llamamos la atención sobre la Nota 3.1 de los estados financieros, en la que se describe el marco de referencia para la preparación y presentación de los estados financieros de propósito específico, los cuales han sido preparados para permitir que la Sociedad pueda cumplir con los requerimientos de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) para entidades reguladas del mercado de valores. En consecuencia, los estados financieros pueden no ser apropiados para otra finalidad. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de auditoría son aquellos eventos que, a nuestro juicio profesional, son de mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros de un ejercicio actual. No hemos determinado cuestiones clave, que hubieran requerido nuestra atención significativa en la auditoría y que deban ser comunicadas en el presente informe.

Responsabilidades de la Administración y de los responsables del gobierno de la Sociedad 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 acuerdo con normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) para entidades intermediarias del mercado de valores y del control interno que la Administración de la Sociedad considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección material, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, aspectos relacionados con empresa en funcionamiento y, utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto que el gobierno de la Sociedad tenga la intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno de la Sociedad son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la misma.

Responsabilidades 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 incorrecciones materiales, ya sea 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 es una garantía de 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 en su conjunto.

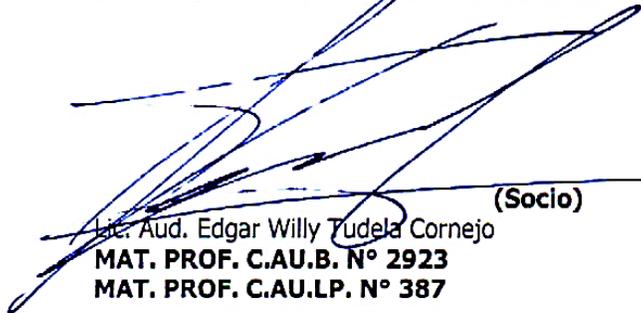
Como parte de una auditoría realizada de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección material en los estados financieros, debido 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 las bases para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debido a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos un conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin a diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del sistema de control interno de la Sociedad.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración de la Sociedad.
- Concluimos sobre la adecuada utilización por parte de la Administración de la Sociedad, del principio contable de empresa en funcionamiento y, con base en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si llegáramos a la conclusión que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros 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, eventos o condiciones futuros podrían ocasionar de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.

Comunicamos a los responsables del gobierno de la Sociedad en relación con, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad de los procedimientos de auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa en el sistema de control interno que identificamos en el transcurso de nuestra auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno de la Sociedad, una declaración de que hemos cumplido con los requisitos de ética aplicables en relación con la independencia y de que les hemos comunicado todas las relaciones y otros eventos de los que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

TUDELA & TH CONSULTING GROUP S.R.L.



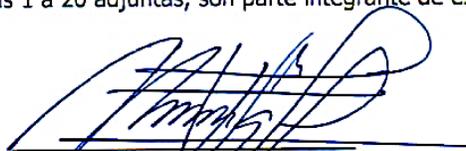
(Socio)
Lic. Aud. Edgar Willy Tudela Cornejo
MAT. PROF. C.AU.B. N° 2923
MAT. PROF. C.AU.LP. N° 387

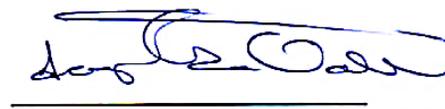
La Paz, Bolivia
6 de febrero de 2024

MICROFINANZA RATING BOLIVIA CALIFICADORA DE RIESGO S.A.
BALANCE GENERAL
Al 31 de diciembre de 2023 y 2022

	<u>Nota</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
		Bs	Bs
ACTIVO			
Activo Corriente			
Disponibilidades	5	524.561	756.360
Cuentas por cobrar	6	59.604	6.055
Pagos anticipados		<u>18.304</u>	<u>2.064</u>
		602.469	764.479
Activo no corriente			
Activo fijo, neto	3.3.b) y 7	<u>416.925</u>	<u>440.681</u>
		416.925	440.681
Total activo		<u>1.019.394</u>	<u>1.205.160</u>
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar		4.008	1.308
Proveedores		3.848	4.523
Ingresos diferidos	3.3.c) y 8	51.768	57.524
Obligaciones fiscales	9	44.303	39.154
Aportes y retenciones sociales	10	16.990	17.299
Provisiones		<u>20.818</u>	<u>30.125</u>
		141.735	149.933
Pasivo no corriente			
Provisión para indemnizaciones	3.3.d) y 11	<u>129.070</u>	<u>174.272</u>
		129.070	174.272
Total pasivo		<u>270.805</u>	<u>324.205</u>
PATRIMONIO NETO			
Capital pagado	3.3.e) y 12	560.000	560.000
Reserva legal	3.3.e) y 13	16.048	12.598
Resultados acumulados	3.3.e)	121.963	239.368
Resultado neto del ejercicio	3.3.e)	<u>50.578</u>	<u>68.989</u>
Total patrimonio neto		<u>748.589</u>	<u>880.955</u>
Total pasivo y patrimonio neto		<u>1.019.394</u>	<u>1.205.160</u>

Las notas 1 a 20 adjuntas, son parte integrante de estos estados financieros.


 José Wilfredo Burgos Cuevas
Representante Legal


 Leopoldo Iván Valle Pedraza
Contabilidad

MICROFINANZA RATING BOLIVIA CALIFICADORA DE RIESGO S.A.
ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS
Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022

	<u>Nota</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
		<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Ingresos por servicios	3.3.f)	1.267.322	1.267.656
Descuento por servicios		-	-
Resultado bruto		1.267.322	1.267.656
Gastos de administración	3.3.f)	(1.196.967)	(1.177.509)
Gastos de comercialización		(15.580)	(14.762)
Resultado operativo		54.775	75.385
Gastos financieros		(21.892)	(5.845)
Resultado en actividades operativas		32.883	69.540
Otros ingresos		32.309	26.354
Otros gastos		(2.739)	(5.519)
Resultado del ejercicio		62.453	90.375
Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas	15	(11.875)	(21.386)
Resultado neto del ejercicio		50.578	68.989

Las notas 1 a 20 adjuntas, son parte integrante de estos estados financieros.



José Wilfredo Burgoa Cuevas
Representante Legal



Leopoldo Iván Valle Pedraza
Contabilidad

**MICROFINANZA RATING BOLIVIA CALIFICADORA DE RIESGO S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022**

	Nota	Capital	Reserva	Resultados	Resultado del	Total
		pagado	legal	acumulados	ejercicio	patrimonio neto
		Bs	Bs	Bs	Bs	Bs
Saldo al 1° de enero de 2022		560.000	9.293	176.570	66.103	811.966
Reclasificación		-	-	66.103	(66.103)	-
Constitución de reserva legal mediante Acta de Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 28 de marzo de 2022		-	3.305	(3.305)	-	-
Resultado neto del ejercicio		-	-	-	68.989	68.989
Saldo al 31 de Diciembre de 2022	3.3.e), 12 y 13	560.000	12.598	239.368	68.989	880.955
Reclasificación		-	-	68.989	(68.989)	-
Constitución de reserva legal mediante Acta de Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 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 31 de marzo de 2023		-	-	(182.944)	-	(182.944)
Resultado neto del ejercicio		-	-	-	50.578	50.578
Saldo al 31 de Diciembre de 2023	3.3.e), 12 y 13	560.000	16.048	121.963	50.578	748.589

Las notas 1 a 20 adjuntas, son parte integrante de estos estados financieros.



Jose Wilfredo Burgos Cuevas
Representante Legal



Leopoldo Iván Valle Pedraza
C.C.B. 7526-C.C.L.P. 3701

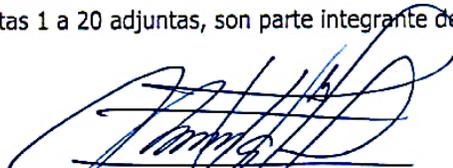
Contabilidad

MICROFINANZA RATING BOLIVIA CALIFICADORA DE RIESGO S.A. "MFR S.A."
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2023 Y 2022

	<u>Nota</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
		Bs	Bs
FLUJO DE FONDOS EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Fujo de fondos en actividades de operación:			
Resultado neto del ejercicio		50.578	68.989
Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio, que no han generado movimiento de fondos:			
Provisión para primas		20.818	(13.593)
Provisión indemnizaciones		68.369	59.006
Depreciaciones y amortizaciones		23.756	24.235
Fondos obtenidos en (aplicados a) la utilidad (pérdida) del ejercicio		163.521	138.637
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Disminución (incremento) otros anticipos		(16.240)	(247)
Disminución (incremento) cuentas por cobrar		(53.549)	(5.383)
Incremento (disminución) cuentas por pagar		(1.641)	(9.057)
Incremento (disminución) proveedores		2.877	(1.733)
Incremento (disminución) ingresos diferidos		(5.756)	4.239
Incremento (disminución) impuestos por pagar		5.149	7.082
Incremento (disminución) de Cargas Sociales		2.330	627
Disminución (incremento) de Provisiones		(82.620)	-
Pago de finiquitos		(62.926)	-
Pago de dividendos		(182.944)	-
Fujo neto de actividades de operación		(231.799)	134.165
Compra de activos fijos		-	(5.707)
Actividades de financiación:			
Prestamos Bancarios		-	-
Fujo neto en actividades de financiación		-	-
Incremento neto de flujos de efectivo		(231.799)	128.458
Disponibilidades al inicio del ejercicio		756.360	627.902
Disponibilidades al cierre del ejercicio	5	524.561	756.360

Las notas 1 a 20 adjuntas, son parte integrante de estos estados financieros.


 José Wilfredo Gurgoa Cuevas
Representante Legal


 Leopoldo Iván Valle Pedraza
Contabilidad

**MICROFINANZA RATING BOLIVIA CALIFICADORA
DE RIESGO S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022****NOTA 1: ANTECEDENTES GENERALES DE MICROFINANZA RATING BOLIVIA
CALIFICADORA DE RIESGO S.A.**

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.

NOTA 2: OBJETIVOS

La Sociedad, es una empresa dedicada en brindar servicios de calificación de riesgos y evaluaciones de desempeño social de entidades públicas y privadas, cuyas actividades se localizan en áreas urbanas y rurales en el ámbito microfinanciero (en lo preferente) y social.

NOTA 3: NORMAS CONTABLES

Las principales políticas contables empleadas en la elaboración de los estados financieros fueron las siguientes:

3.1 Bases de preparación de los Estados Financieros

Los estados financieros han sido elaborados de acuerdo con las normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), en lo aplicable a la naturaleza de sus operaciones, y normas para Entidades Calificadoras de Riesgo. Estas normas son coincidentes en todos los aspectos significativos con las Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia.

3.2 Presentación de los estados financieros

Los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2023 y 2022, se presentan de manera comparativa a efecto de cumplir con las normas de la Dirección de Supervisión de Valores, que forma parte de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) y Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia.

3.3 Criterios de valuación

Los criterios de valuación más significativos aplicados por la Sociedad son los siguientes:

a) Moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera se convierten a bolivianos de acuerdo con los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de cada ejercicio. Las diferencias de cambio resultantes de este procedimiento se registran en los resultados de cada ejercicio en la cuenta "Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor".

NOTA 3: NORMAS CONTABLES (Cont.)

Los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2023 y 2022, en moneda extranjera, fueron convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial Bs6,86 por USD 1, para ambas fechas.

b) Activo fijo, neto

Los activos fijos, existentes están valuados a su costo de adquisición, menos la depreciación acumulada. La depreciación se calcula según el método de línea recta, en función de los años de vida útil y de acuerdo con los porcentajes que se indican a continuación:

	<u>Años vida útil</u>	<u>Porcentaje Depreciación</u>
Edificios	40	2.5%
Mobiliario y enseres	10	10%
Equipos de computación	4	25%

Los gastos de mantenimiento, reparación y mejoras que no aumentan la vida útil de los bienes son registrados en las cuentas de resultados del ejercicio en el que se incurren.

Los valores registrados no superan su valor de mercado.

c) Ingresos diferidos

Los ingresos diferidos, corresponden a adelantos por contratos de servicios, que no fueron prestados a la fecha de corte. Se reconocen en resultados una vez que el servicio es prestado.

d) Provisión para indemnizaciones

La provisión para indemnizaciones al personal fue efectuada en cumplimiento a disposiciones legales vigentes, la Sociedad constituye una provisión para cubrir el pasivo social con el personal al cierre del ejercicio, cierto o contingente, para indemnización por años de servicio, equivalente a un sueldo por cada año de trabajo o por duodécimas en caso de ser menos a un año, siempre y cuando haya transcurrido más de 90 días en su empleo.

e) Patrimonio neto

El patrimonio neto de la Sociedad se registra a valores históricos no contempla la re-expresión por ajuste por inflación.

NOTA 3: NORMAS CONTABLES (Cont.)

f) Ingresos y gastos

La Sociedad aplica en principio contable de devengado para el reconocimiento de los ingresos y la imputación de los gastos.

Los ingresos por servicios: corresponden a actividades ordinarias por servicios prestados, se reconoce los ingresos considerando el grado de prestación del servicio al final del ejercicio y la recuperabilidad de la contraprestación es probable y los costos del servicio puede estimarse con fiabilidad.

g) Moneda funcional y de presentación

Las partidas incluidas en los Estados Financieros de Microfinanza Rating Bolivia Calificadora de Riesgo S.A. se expresan en la moneda del entorno económico principal donde opera la entidad en Bolivianos.

Las transacciones en moneda distinta a la funcional se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio de la fecha de transacción vigente en Bolivia.

Los saldos de activos y pasivos en moneda extranjera (Dólares de los Estados Unidos de América) a la fecha de reporte son convertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio de esa fecha establecida por el Banco Central de Bolivia y por cada dólar asciende a Bs 6,86.

NOTA 4: CAMBIOS DE POLITICAS Y PRACTICAS CONTABLES

Al 31 de diciembre de 2023, no han existido cambios significativos en las políticas y prácticas contables, respecto al ejercicio 2022.

NOTA 5: DISPONIBILIDADES

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	Bs	Bs
Caja	639	2.395
Bancos	<u>523.922</u>	<u>753.965</u>
	<u>524.561</u>	<u>756.360</u>

NOTA 6: CUENTAS POR COBRAR

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	Bs	Bs
Clientes por Cobrar	57.524	6.055
Crédito Fiscal diferido	2.080	-
	59.604	6.055

Provisión de ingresos según contratos y servicios prestados en la presente gestión, a facturarse el 2024 e impuestos diferidos correspondientes a la provisión de gastos bancarios (BCP).

NOTA 7: ACTIVO FIJO, NETO

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2023</u>			<u>2022</u>
	<u>Valor Actual</u>	<u>Depreciación acumulada</u>	<u>Valor Residual</u>	
	Bs	Bs	Bs	Bs
Inmuebles	456.012	68.402	387.610	399.010
Muebles y enseres	48.800	27.979	20.821	25.701
Equipo de computación	52.473	43.979	8.494	15.970
	557.285	140.360	416.925	440.681

NOTA 8: INGRESOS DIFERIDOS

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	Bs	Bs
Promotora EFV	36.331	36.331
CIDRE IFD	8.477	8.477
Solucredit San Silvestre R.L.	6.960	-
DIACONIA FRIF – IFD	-	12.716
	51.768	57.524

NOTA 9: OBLIGACIONES FISCALES

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	Bs	Bs
IUE por pagar	11.875	21.386
RCIVA retención	-	553
RCIVA retención por pagar (Servicios)	482	-
IT por pagar	2.464	3.466

IUE retenciones por pagar	14	171
IT retenciones por pagar	120	177
Impuesto remesas exterior	22.639	-
Impuesto IVA por pagar	6.709	13.401
	<u>44.303</u>	<u>39.154</u>

NOTA 10: APORTES Y RETENCIONES SOCIALES

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	Bs	Bs
Caja de salud de Banca Privada	5.753	5.861
Gestora Publica	<u>11.237</u>	<u>11.438</u>
	<u>16.990</u>	<u>17.299</u>

NOTA 11: PROVISIÓN PARA INDEMNIZACIONES

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	Bs	Bs
Provisión para indemnizaciones	<u>129.070</u>	<u>174.272</u>
	<u>129.070</u>	<u>174.272</u>

NOTA 12: CAPITAL PAGADO

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>Capital</u>	<u>Participación</u>
	Bs	%
MicroFinanza Calificadora de Riesgo	548.800	98,00%
Erlan Renato Llanos Rizzo	5.600	1,00%
Evrin Kirmikan	<u>5.600</u>	<u>1,00%</u>
	<u>560.000</u>	<u>100,00%</u>

El capital autorizado es de Bs700.000 siendo pagado y suscrito el 80% por Bs560.000 de acuerdo a la cláusula 4.3 de su personería jurídica, compuesta por 5.600 acciones con un valor de Bs100 cada acción suscrita y pagada.

NOTA 13: RESERVA LEGAL

De conformidad con disposiciones legales vigentes y los estatutos de la Sociedad, se debe apropiar por lo menos el 5% de las utilidades anuales para incrementar la reserva legal hasta alcanzar el equivalente al 50% del capital pagado. La Sociedad deberá constituir las reservas respectivas a los ejercicios en los cuales obtuvo

NOTA 13: RESERVA LEGAL (Cont.)

utilidades previo cumplimiento de los requisitos legales pertinentes. Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 el rubro alcanzo a Bs16.048 y Bs12.598 respectivamente.

NOTA 14: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	Bs	Bs
Sueldos y salarios	(689.412)	(698.877)
Beneficios Sociales	(126.755)	(117.212)
Primas y Bonos varios	(48.266)	(30.125)
Servicios Profesionales	(59.790)	(68.280)
Aportes Sociales	(115.489)	(116.782)
Impuesto a las Transacciones	(41.727)	(43.650)
Patentes Municipales	(3.479)	(285)
Impuesto a Los Inmuebles	(4.563)	(1.200)
Alquileres y Mantenimiento	(6.004)	(7.380)
Servicios Básicos	(26.595)	(24.744)
Materiales y Suministros	(2.252)	(2.472)
Seguros y Reaseguros	(3.132)	(2.373)
Viajes, Hospedajes y Viáticos	(12.230)	(11.057)
Gastos de misión (Visit a clientes)	(5.849)	-
Depreciación Activo Fijo	(23.756)	(24.235)
Gastos Varios	(27.668)	(28.837)
	<u>(1.196.967)</u>	<u>(1.177.509)</u>

NOTA 15: IMPUESTO SOBRE LAS UTILIDAD ES DE LAS EMPRESAS

El impuesto sobre las Utilidad es de las Empresas (IUE) de la Ley 843 y sus reglamentos, es liquidado y pagado por periodos anuales y es considerado como pago a cuenta del Impuesto a las Transacciones del periodo siguiente. La tasa del impuesto es del 25%, y se calcula sobre la base de la utilidad neta imponible determinada cada ejercicio.

Al 31 de diciembre del 2023 y 2022, de acuerdo a la legislación vigente, la Sociedad realizó la provisión para el Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas de Bs(11.875) y Bs(21.386), respectivamente, con débito a resultados por este importe.

NOTA 16: BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, no existen activos de disponibilidad restringida en la Sociedad.

NOTA 17: RESULTADOS EXTRAORDINARIOS Y DE GESTIONES ANTERIORES

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 no se han reconocido ingresos o gastos extraordinarios y de ejercicios anteriores.

NOTA 18: POSICION AL RIESGO CAMBIARIO

Los saldos al 31 de diciembre de 2023 y 2022 presentan una posición neta activa respectivamente, que se compone de la siguiente manera:

	<u>USD</u>	<u>Bs</u>
Activo Corriente		
Disponibilidades	63.975	445.263
Pasivo corriente		
Otras cuentas por pagar	-	-
Posición neta activa al 31.12.2023	<u>63.975</u>	<u>445.263</u>
Posición neta activa al 31.12.2022	<u>99.636</u>	<u>693.463</u>

La mayoría de las transacciones activas, pasivas, ingresos y egresos que realiza la Sociedad es en Bolivianos (moneda funcional), que es la moneda oficial en el país. Existe un porcentaje no significativo de transacciones realizadas en dólares estadounidenses; las cuales están relacionadas principalmente con el pago a proveedores, transferencias a cuentas bancarias en moneda nacional e ingresos por servicios. Los Efectos del diferencial cambiario se calculan considerando el tipo de cambio a la fecha de cada transacción y se registra en el Estado de Ganancias y Pérdidas.

NOTA 19: CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 no existen contingencias significativas probables de ninguna naturaleza, que afecte a los estados financieros de la Sociedad.

NOTA 20: HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2023, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los estados financieros de la Sociedad.



 José Wilfredo Burgoa Cuevas
 Representante Legal



 Leopoldo Iván Valle Pedraza
 Contabilidad



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

La Paz - Bolivia