



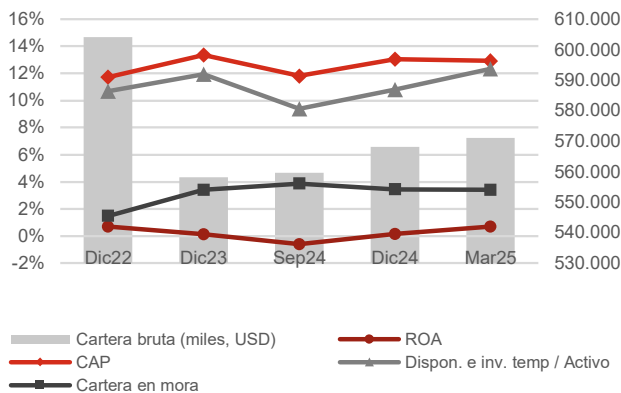
BANCO PYME ECOFUTURO S.A.

Informe de Calificación de Riesgo con estados financieros al 31 de marzo 2025

Fecha de Comité: 16 de mayo 2025 - No. 028-2025

Calificaciones		Significado Calificación del Emisor
Programa de Pagarés Bursátiles ECOFUTURO I	N-1	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.
Perspectiva	Estable	

Banco PYME Ecofuturo S.A. inicia sus operaciones a partir de junio de 1999, como resultado de la alianza de cuatro Organizaciones no Gubernamentales, agencias de cooperación internacional y empresarios privados. En 2014 se produce la transformación de Ecofuturo FFP S.A. a Banco Pyme Ecofuturo S.A. Banco PYME Ecofuturo S.A. tiene su oficina matriz en la ciudad de La Paz, contando con operaciones en la totalidad de los 9 departamentos del país, a través de una red de 9 sucursales a nivel nacional. A mar-25, el Banco cuenta con 90.189 prestatarios y 376.160 clientes, registrando una cartera bruta de créditos de USD 571,1 millones y un monto total de depósitos de USD 520,5 millones. La entidad oferta una variedad de productos y servicios incluyendo créditos, ahorros, tarjetas de débito y crédito, seguros, transferencias, pago de servicios, entre otros.



Datos Institucionales	Dic23	Dic24	Mar25
Clientes	379.771	374.832	376.160
Prestatarios activos	103.260	91.453	90.189
Saldo prom. prestat. (USD)	5.406	6.212	6.332
Sucursales	9	9	9
Activo (miles, USD)	838.935	809.971	828.494
Cartera bruta (miles, USD)	558.201	568.074	571.103
Depósitos (miles, USD)	317.732	506.096	520.527

Indicadores	Dic23	Dic24	Mar25
ROA	0,1%	0,2%	0,7%
ROE	1,8%	2,0%	9,1%
Resultado de oper. neto / Activo	0,3%	0,1%	0,7%
Autosuficiencia operativa	103,1%	100,7%	106,5%
Activos productivos / Activo	87,1%	90,2%	88,5%
Rendimiento de la cartera	14,6%	14,6%	14,8%
Tasa de gastos operativos	5,0%	5,5%	5,6%
Tasa de gastos financieros	4,1%	4,4%	4,4%
Tasa de gastos de previsión	3,4%	3,7%	3,0%
Gastos oper. / Ingresos de oper.	44,6%	45,9%	45,6%
CAP	13,3%	13,1%	12,9%
Capital prim. / Activo computable	10,3%	10,2%	10,4%
Capital prim. / Capital regul.	77,3%	78,3%	80,4%
Dispon. e inv. temp / Activo	11,9%	10,8%	12,3%
Dispon. e inv. temp / Dep. a vista	72,4%	57,1%	60%
Cob. 100 mayores depositantes	26,4%	23,5%	26,9%
Cartera en mora	3,4%	3,4%	3,4%
Cartera reprogramada	21,7%	30,1%	30,8%
Tasa de cartera castigada	0,3%	0,7%	0,7%
Previsiones / Cartera en mora	141,5%	138,8%	134,7%

MicroFinanza Rating Bolivia Calificadora de Riesgo S.A.
Calle 23 #8124, esq Av. Ballivián, Torre Faith, p8 of. G, Calacoto
La Paz - Bolivia
Tel: +591-2-2972041
info.bolivia@mf-rating.com - www.mf-rating.com

Banco PYME Ecofuturo S.A.
Av. Sánchez Bustamante #302, Calacoto
La Paz - Bolivia
+591 - 2 - 2186100
www.bancoecofuturo.com.bo

Fundamento y principales áreas de análisis

Gobernabilidad y administración de riesgos

El Directorio ejerce prácticas de supervisión de operaciones y gestión estratégica. La implementación de sistemas de información de business intelligence ha aportado en la toma de decisiones fundamentada y eficiente. La entidad ha presentado rotaciones en su plantel ejecutivo, por lo que el equipo gerencial se encuentra en proceso de consolidación.

Suficiencia patrimonial

El Banco presenta adecuados niveles de solvencia patrimonial. A mar-25, el capital regulatorio muestra un crecimiento respecto a dic-24 y a similar periodo de la gestión anterior, manteniéndose principalmente constituido por capital primario. El coeficiente de adecuación patrimonial a mar-25 se situó en 12,9%, presentando una ligera disminución respecto al nivel presentado en el último trimestre, a mar-24 y cumpliendo con el límite regulatorio. La estrategia de fortalecimiento patrimonial del Banco se basa en la capitalización anual de utilidades, acceso a deuda subordinada y aportes de los accionistas.

Análisis financiero

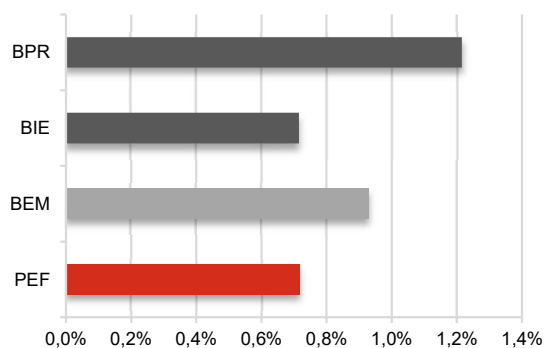
A mar-25, la rentabilidad de la entidad refleja indicadores positivos, resultado que confirma la recuperación en los niveles de rentabilidad obtenidos en trimestrales previos. Los indicadores de Rentabilidad del Banco se sitúan en 0,7% para el ROA y 9,1% para el ROE, al cierre de la gestión 2024, el ROA se había situado en 0,2% y el ROE en 2,0%, mientras que, en similar periodo en la gestión anterior, ambos indicadores se ubicaron en niveles negativos. El desempeño financiero no presenta variaciones de relevancia respecto al cierre de la gestión anterior. El rendimiento de su cartera de créditos presenta un ligero crecimiento. La tasa de gastos financieros mantiene un comportamiento estable. La cartera bruta presenta un crecimiento de 2,1% a lo largo del primer trimestre de la presente gestión. Los depósitos del público muestran un crecimiento trimestral importante (11,4%), atribuible principalmente a la reclasificación contable dictada por el Regulador y la captación de los depósitos a plazo, particularmente con entidades del estado. A mar-25, no se evidencian cambios de relevancia en el indicador de calidad de cartera, con un indicador que se mantiene en 3,4%, cifra menor respecto al nivel de mora obtenido en la gestión pasada, sin embargo, se mantiene por encima del promedio de mercado. La cartera reprogramada de la entidad muestra un crecimiento y mantiene una tendencia ascendente; a mar-25 se ubica en 30,8%, cifra mayor a la registrada en dic-24 (30,1%), sep-24 (29,0%) y dic-23 (21,7%). Las provisiones específicas respecto a la cartera en mora muestran un decrecimiento en el último trimestre. La exposición al riesgo de liquidez por parte de la entidad es moderada, sin embargo, en el primer trimestre de 2025, el Banco ha generado nuevas operaciones de fondeo con Bancos de segundo piso, que le han permitido la obtención de fondos, mitigando parcialmente este riesgo y permitiendo una mayor diversificación de fuentes de fondeo, adicionalmente ha logrado colocar el 100% de su emisión de pagarés bursátiles hasta abr-25. Debe mencionarse que sus indicadores de liquidez se mantienen por debajo del benchmark sectorial. La exposición a los riesgos de mercado es moderada y es un factor que debe mantenerse en monitoreo.

Perspectiva

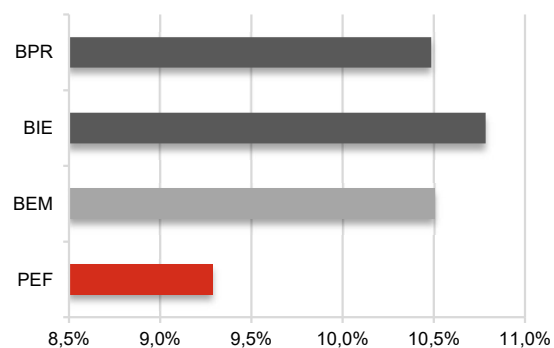
La tendencia es estable. Considerando el análisis expuesto, no se prevén posibles variaciones de calificaciones en el corto plazo.

Benchmark

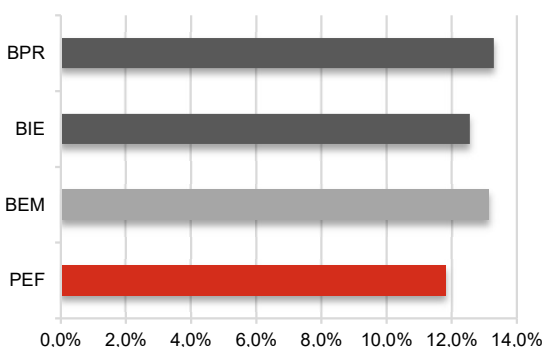
Retorno sobre activo (ROA)



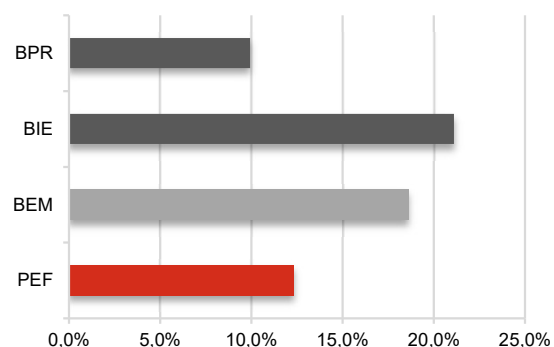
Retorno sobre patrimonio (ROE)



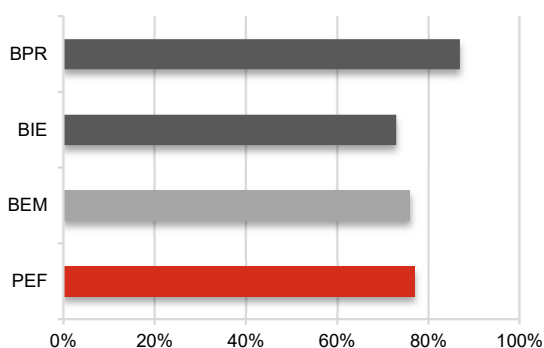
CAP



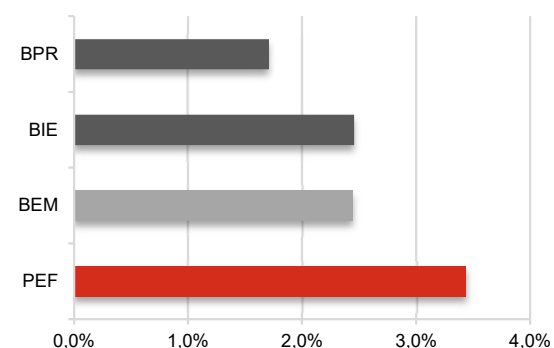
Dispon. e inv. temp. / Activo



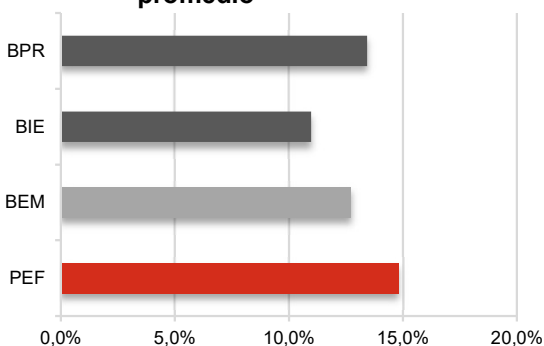
Cartera de créditos / Activo



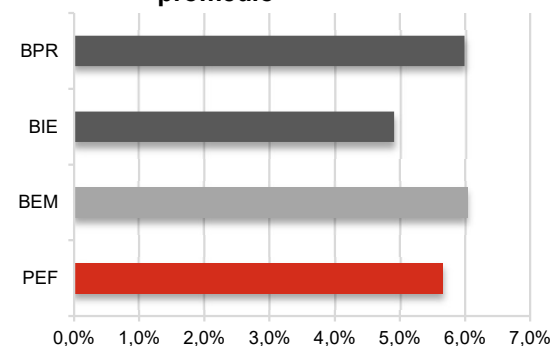
Cartera en mora



Rendimiento de la cartera / Cartera bruta promedio



Tasa de gastos operativos / Activo promedio



5. Condiciones de los Valores Representativos de Deuda

Condiciones de la emisión

Mediante Resolución de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, ASFI/1171/2024 de fecha 29 de noviembre de 2024, se inscribió y autorizó el Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles denominado "Pagarés Bursátiles ECOFUTURO I" en el RMV de la ASFI, bajo el número de registro ASFI/DSV-PED-PEF-018/2024.

Asimismo, la Junta General Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 11 de abril de 2024, con actualización en fecha 30 de septiembre de 2024 resuelve aprobar y autorizar a Banco PYME Ecofuturo S.A., a contraer obligaciones mediante el Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles denominado "Pagarés Bursátiles ECOFUTURO I" por un monto de BS 205,800,000.- (Doscientos cinco millones ochocientos mil 00/100 Bolivianos) y las Emisiones que lo compongan, dentro de los términos y alcances presentados en la mencionada Junta en el marco de las características del Programa de Emisiones.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas también considera y aprueba las características del Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles:

Principales características de los valores representativos de deuda	
Denominación del Programa de Emisiones	Pagarés Bursátiles ECOFUTURO I
Monto Total del Programa de Emisiones	BS.205,800,000.- (Doscientos cinco millones ochocientos mil 00/100 Bolivianos)
Tipo de Valor a emitirse	Pagarés Bursátiles obligacionales y redimibles a plazo fijo
Plazo del Programa	720 (Setecientos veinte) días calendario, computables a partir del día siguiente hábil de emitida la Resolución Administrativa emitida por ASFI, que autorice e inscriba el Programa de Emisiones en el RMV de ASFI.
Moneda en la que se expresará las Emisiones que forman parte del Programa de Emisiones:	Bolivianos (Bs).
Serie de cada Emisión que compone el Programa de Emisiones:	Las series de cada una de las emisiones que componen el Programa de Emisiones serán determinadas conforme a la delegación establecida en la Delegación de definiciones.
Valor nominal y cantidad de los Pagarés Bursátiles que comprendan cada Emisión dentro del Programa de Emisiones:	El valor nominal y la cantidad de los Pagarés Bursátiles será determinado, conforme lo establecido en la Delegación de Definiciones .
Monto y plazo de cada Emisión dentro del Programa de Emisiones:	El monto de cada una de las emisiones dentro del Programa de Emisiones será definido conforme lo establecido en la Delegación de Definiciones.
Tipo de interés:	Anual, nominal y fijo.
Tasa de Interés:	La tasa de interés de los Pagarés Bursátiles será definida para cada una de las Emisiones que componen el Programa de Emisiones, será determinada conforme lo establecido en la Delegación de Definiciones.

Calificación de Riesgo

Promesa Incondicional:	Los Pagarés Bursátiles de cada una de las emisiones que componen el Programa de Emisiones deberán contener la promesa incondicional de pago de la suma determinada de dinero, conforme lo dispuesto en el numeral 2) del Artículo 592 del Código de Comercio.
Precio de colocación primaria:	Mínimamente a la par del valor nominal.
Modalidad de otorgamiento de los Pagarés Bursátiles de cada Emisión que compone el Programa de Emisiones:	A fecha fija, hasta 360 (Trescientos sesenta) días calendario, computables a partir de la fecha de emisión de los Pagarés Bursátiles de cada Emisión comprendida dentro del Programa de Emisiones.
Destino de los fondos y plazo de utilización de recursos:	El destino general para los recursos monetarios obtenidos con la colocación de los Pagarés Bursátiles que componen las emisiones del Programa de Emisiones, será: i.Colocación de cartera de créditos; ii.Recambio de Pasivos y/o; iii.Una combinación de ambos. El destino específico de los fondos de cada emisión que componen el Programa de Emisiones y su plazo de utilización serán determinados conforme lo establecido en la Delegación de definiciones, y en todo caso, deberá estar enmarcado al destino general establecido precedentemente.
Garantía:	Cada una de las Emisiones con cargo al Programa de Emisiones cumplirá estrictamente lo dispuesto por el inciso e) del Artículo 464 de la Ley Nro. 393 de Servicios Financieros.
Reajustabilidad del Empréstito:	Las Emisiones que compongan el Programa de Emisiones y el empréstito resultante no serán reajustables.
Bolsa en la cual se inscribirán los Pagarés Bursátiles:	Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV).
Modalidad de colocación:	A mejor esfuerzo
Procedimiento de colocación primaria:	Mercado Primario Bursátil a través de la BBV.
Agencia de Bolsa encargada de la estructuración del Programa de Emisiones:	Mercantil Santa Cruz Agencia de Bolsa S.A.

5.1 Estructura de la emisión

Banco PYME Ecofuturo S.A. en Junta de Accionistas a considerado las ventajas económicas y financieras de emitir Pagarés Bursátiles mediante la estructuración de un Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles para su oferta pública y negociación en el Mercado de Valores, a fin de fortalecer el crecimiento de su Cartera crediticia y/o recambio de pasivos. Las emisiones de los Pagarés Bursátiles serán representados mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV), de conformidad a la regulación legal vigente. Las emisiones que componen el Programa estarán dirigidas a inversionistas institucionales y/o particulares. El diseño, estructuración y colocación de cada una de las Emisiones comprendidas dentro del Programa está a cargo de Mercantil Santa Cruz Agencia de Bolsa S.A.

Calificación de Riesgo

La estructura cuenta con un Prospecto Marco, que ha incorporado adecuadamente evaluaciones y valoraciones de factores relevantes a los Pagarés Bursátiles y su impacto en las operaciones institucionales. El documento señala todas las características correspondientes.

Asimismo, el programa cuenta con la adopción y cumplimiento de compromisos definidos, por parte del emisor, que brindarían una mayor calidad de cobertura de las obligaciones emergentes.

5.2 Herramientas de cobertura y garantías

El Programa de Pagarés Bursátiles cuenta con obligaciones, restricciones y compromisos financieros, establecidos por el emisor, descritos ampliamente en el prospecto marco.

Los Compromisos financieros estan relacionados a:

- Coeficiente de Adecuación Patrimonial.
- Indicador de Liquidez.
- Indicador de Cobertura.

El cálculo de cada uno de ellos y la periodicidad, se encuentran descritos en el Prospecto Marco.

6. Proyecciones y Flujo de Efectivo

6.1 Proyecciones financieras

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

En cuanto a los indicadores de rentabilidad, el Banco proyecta estabilidad e indicadores positivos para las próximas tres gestiones.

La entidad estima que el CAP mantendrá buenos niveles superando el mínimo requerido por norma (10%), con un promedio de 11,8%, respaldando el crecimiento previsto de los activos de la entidad.

Proyecciones financieras	Mar25	2025	2026
Activo (miles, USD)	828.494	857.562	901.256
Cartera bruta (miles, USD)	571.103	616.556	659.627
Pasivo (miles, USD)	760.171	778.052	813.107
Depósitos (miles, USD)	520.527	571.120	609.641
Patrimonio (miles, USD)	68.323	79.510	88.149
Crecimiento activo	0,5%	5,9%	5,1%
Crecimiento cartera bruta	2,9%	-2,9%	7,0%
Crecimiento pasivo	-0,5%	4,9%	4,5%
Crecimiento depósitos	74,8%	12,8%	6,7%
Crecimiento patrimonio	12,9%	17,0%	10,9%
Retorno sobre activo (ROA)	0,7%	1,1%	1,4%
Retorno sobre patrimonio (ROE)	9,1%	12,9%	14,8%
Razón deuda-capital (sin deuda subord.)	11,1	9,8	9,2
CAP	12,9%	12,0%	11,7%
Gastos financieros (sobre activo)	3,9%	3,5%	3,4%
Cartera en mora	3,4%	3,9%	3,5%
Previsiones / Cartera en mora	134,7%	176,9%	176,9%
Dispon. e inv. temp. / Activo	12,3%	7,1%	5,0%

Fuente: Banco PYME Ecofuturo S.A. / Elaboración: MFR

6.2 Flujo operativo

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

Flujo de efectivo proyectado (miles, USD)	dic-25	dic-26
Utilidad Neta	5.193	5.864
Flujo de Caja de Operaciones	-13.508	13.159
Flujo de Caja de Inversiones	1.079	3.151
Flujo de Caja de Financiamiento	1.356	-6.644
Flujo de Caja de la Gestión	89.535	126.076

Fuente: Banco PYME Ecofuturo S.A. / Elaboración: MFR

Anexo 1 - Balance General

Balance general (miles, USD)

Activo	Dic22	Dic23	Sep24	Dic24	Mar25
Disponibilidades	77.330	73.082	60.841	46.146	61.958
Inversiones temporarias	17.355	27.168	15.443	41.448	40.270
Cartera de créditos	680.762	628.484	621.360	634.851	638.179
Cartera bruta	604.176	558.201	559.671	568.074	571.103
Cartera vigente	595.240	539.186	538.007	548.477	551.508
Cartera en mora	8.936	19.015	21.664	19.596	19.595
Productos devengados por cobrar cartera	92.122	97.191	92.810	93.984	93.477
Previsiones para la cartera	(15.536)	(26.909)	(31.121)	(27.207)	(26.402)
Cuentas por cobrar	14.732	16.526	15.016	15.398	15.239
Bienes realizables	98	141	175	112	69
Inversiones permanentes	74.763	74.661	81.983	54.297	54.999
Bienes de uso	18.425	17.902	17.105	16.878	16.827
Otros activos	1.033	972	1.022	841	954
Total activo	884.499	838.935	812.944	809.971	828.494
Pasivo					
Obligaciones con el público	615.122	317.732	511.319	506.096	520.527
Dep. a la vista y cuentas de ahorros	232.722	121.084	127.778	124.077	135.998
Depósitos a plazo	340.950	187.336	342.144	341.547	342.971
Depósitos restringidos	1.870	2.317	2.614	2.545	2.584
Cargos devengados por pagar depósitos	39.579	6.995	38.783	37.926	38.975
Obligaciones con instituciones fiscales	-	-	0	0	0
Obligaciones con empresas con part. estatal	426	184.007	27.868	29.264	33.610
Obligaciones con bancos y entidades de financ.	151.384	219.950	163.151	163.867	155.101
Otras cuentas por pagar	22.652	24.929	26.467	20.443	23.951
Previsiones	12.168	8.138	7.380	7.609	7.645
Valores en circulación	7.397	5.182	2.916	2.917	7.582
Obligaciones subordinadas	17.062	14.381	14.096	11.795	11.753
Total pasivo	826.210	774.320	753.198	741.991	760.171
Patrimonio					
Capital social	45.160	55.136	57.730	59.909	60.171
Aportes no capitalizados	1.519	1.909	129	129	129
Ajustes al patrimonio	-	-	-	-	-
Reservas	5.910	6.480	6.589	6.589	6.724
Resultados acumulados	5.700	1.091	(4.701)	1.353	1.299
Utilidades/pérdidas acumuladas	-	-	103	-	852
Utilidades/pérdidas del período	5.700	1.091	(4.804)	1.353	447
Total patrimonio	58.289	64.616	59.746	67.980	68.323

Anexo 2 - Estado de Resultados

Estado de resultados (miles, USD)	Dic22	Dic23	Sep24	Dic24	Mar25
Ingresos financieros	91.811	86.960	62.109	84.105	20.990
Disponib. e inversiones temp.	6.249	963	242	437	380
Cartera de créditos	81.638	84.825	60.835	82.449	20.486
Inversiones permanentes financieras	3.844	1.145	1.024	1.210	122
Otros ingresos financieros	80	27	8	10	2
Gastos financieros	(30.669)	(31.374)	(24.159)	(32.204)	(8.064)
Obligaciones con el público	(24.554)	(17.072)	(15.754)	(21.277)	(5.686)
Obligaciones financieras	(5.444)	(9.862)	(6.964)	(8.966)	(1.784)
Valores en circulación	(471)	(446)	(252)	(300)	(69)
Otros gastos financieros	(200)	(3.994)	(1.189)	(1.661)	(524)
Resultado financiero bruto	61.142	55.586	37.950	51.902	12.926
Otros ingresos operativos	8.261	8.334	6.425	9.143	2.672
Servicios	6.549	6.307	5.166	7.679	2.325
Operaciones de cambio y arbitraje	204	137	97	107	22
Ingresos por bienes realizables	997	789	1.035	1.188	277
Inversiones perm. no financieras	16	7	-	-	-
Ingresos operativos diversos	494	1.094	127	169	48
Otros gastos operativos	(2.271)	(2.878)	(4.297)	(5.326)	(1.015)
Comisiones por servicios	(725)	(1.328)	(590)	(798)	(285)
Costo de bienes realizables	(641)	(461)	(518)	(586)	(122)
Inversiones perm. no financieras	(94)	(8)	(5)	(8)	(0)
Gastos operativos diversos	(810)	(1.081)	(3.184)	(3.934)	(608)
Resultado de operación bruto	67.132	61.042	40.079	55.718	14.584
Previsiones	(15.741)	(19.606)	(19.652)	(20.622)	(5.375)
Pérdidas y provisiones diversas	(4.944)	(12.129)	(7.081)	(4.455)	(1.107)
Pérdidas por inversiones temp.	(2.485)	(338)	-	(0)	-
Pérd. por inversiones perm. fin.	(4.913)	(358)	(175)	(175)	-
Castigo de productos financieros	(3.393)	(6.824)	(12.396)	(15.992)	(4.268)
Pérdidas por disponibilidad	-	-	-	-	-
Pérd. partidas pend. de imputac.	(6)	44	-	-	-
Gastos de administración	(40.339)	(40.448)	(30.217)	(40.126)	(10.163)
Gastos de personal	(22.995)	(22.241)	(16.072)	(21.563)	(5.459)
Servicios contratados	(4.462)	(4.729)	(3.180)	(4.387)	(1.196)
Seguros	(231)	(230)	(175)	(238)	(58)
Comunicaciones y traslados	(1.386)	(1.349)	(1.069)	(1.431)	(348)
Impuestos	(327)	(1.757)	(2.513)	(2.924)	(772)
Mantenimiento y reparaciones	(829)	(788)	(684)	(804)	(151)
Deprec. y desv. de bienes de uso	(1.547)	(1.500)	(1.063)	(1.391)	(334)
Amort. cargos dif. y activos intang.	(368)	(309)	(189)	(248)	(58)
Otros gastos de administración	(8.194)	(7.546)	(5.273)	(7.140)	(1.785)
Otros ingresos operativos	1.234	1.898	3.792	5.672	1.506
Recupe. de activos fin. castigados	1.234	1.898	3.792	5.672	1.506

Calificación de Riesgo

Resultado de operación neto	12.287	2.886	(5.998)	643	552
Abonos por dif. de cambio	2	6	4	7	6
Cargos por dif. de cambio	(73)	(150)	(38)	(47)	(118)
Resultado despues de ajuste por dif. de cambio y mant. de valor	12.216	2.742	(6.032)	602	441
Ingresos/gastos extraordinarios	17	71	32	63	6
Ingresos/gastos gest. anteriores	(141)	(229)	1.196	1.176	92
Ajuste contable por inflación	-	-	-	-	-
Resultado antes de impuestos	12.093	2.584	(4.804)	1.841	538
Impuesto sobre las utilidades	(6.393)	(1.493)	-	(488)	(91)
Ganancia/pérdida del ejercicio	5.700	1.091	(4.804)	1.353	447

Anexo 3 - Indicadores

Rentabilidad	Dic22	Dic23	Sep24	Dic24	Mar25	Tendencia
ROA	0,7%	0,1%	-0,6%	0,2%	0,7%	
ROA, antes de impuestos	1,5%	0,3%	-0,6%	0,2%	0,8%	
ROE	10,1%	1,8%	-7,9%	2,0%	9,1%	
ROE, antes de impuestos	21,5%	4,2%	-7,8%	2,8%	10,0%	
Activos productivos / Activo	87,4%	87,1%	88,4%	90,2%	88,5%	
Activos improductivos / Activo	12,6%	12,9%	11,6%	9,8%	11,5%	
Cartera de créditos / Activo	77,0%	74,9%	76,4%	78,4%	77,0%	
Intermediación financiera	98,2%	175,7%	109,5%	112,2%	109,7%	
Márgen neto de intereses	8,5%	7,4%	7,0%	7,1%	7,3%	
Resultado de oper. neto / Activo	1,5%	0,3%	-0,7%	0,1%	0,7%	
Resultado de oper. neto / Patrimonio	21,8%	4,7%	-9,5%	1,0%	9,6%	
Resultado de oper. neto / Ingr. de oper.	12,1%	3,0%	-6,1%	0,6%	6,1%	
Autosuficiencia operativa	113,8%	103,1%	94,2%	100,7%	106,5%	
Ingresos de cartera / Ingresos de oper.	80,6%	87,3%	84,4%	83,3%	81,9%	
Rend. de cartera (sobre cartera)	14,4%	14,6%	14,6%	14,6%	14,8%	
Rend. de cartera (sobre activo)	9,9%	9,8%	9,8%	10,0%	10,1%	
Otros ingresos fin. (sobre cartera)	1,8%	0,4%	0,3%	0,3%	0,3%	
Otros ingresos fin. (sobre activo)	1,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	
Otros ingresos oper. (sobre cartera)	1,7%	1,8%	2,4%	2,6%	2,9%	
Otros ingresos oper. (sobre activo)	1,2%	1,2%	1,6%	1,8%	2,0%	
Otros ingresos (sobre cartera bruta)	0,0%	0,0%	0,2%	0,2%	0,1%	
Otros ingresos (sobre activo)	0,0%	0,0%	0,1%	0,2%	0,1%	
Gastos operativos (sobre cartera)	7,5%	7,5%	7,8%	8,1%	8,2%	
Gastos operativos (sobre activo)	5,2%	5,0%	5,3%	5,5%	5,6%	
Gastos fin. (sobre pasivos con costo)	4,2%	4,1%	4,4%	4,4%	4,4%	
Gastos financieros (sobre cartera)	5,4%	5,4%	5,8%	5,7%	5,7%	
Gastos financieros (sobre activo)	3,7%	3,6%	3,9%	3,9%	3,9%	
Gastos de previsión (sobre cartera)	2,8%	3,4%	4,7%	3,7%	3,0%	
Gastos de previsión (sobre activo)	1,9%	2,3%	3,2%	2,5%	2,0%	
Otros gastos y pérdidas (sobre cartera)	0,0%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	
Otros gastos y pérdidas (sobre activo)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	
Eficiencia operativa						
Grado de absorción	76,7%	93,3%	118,2%	98,4%	86,8%	
Gastos oper. / Ingresos de oper.	42,1%	44,6%	45,2%	45,9%	45,6%	
Gastos oper. / Resultado financiero bruto	69,7%	77,9%	85,7%	87,6%	87,8%	
Gastos de personal (sobre cartera)	4,1%	3,8%	3,7%	3,8%	3,9%	
Gastos de personal (sobre activo)	2,8%	2,6%	2,5%	2,6%	2,6%	
Gastos administrativos (sobre cartera)	3,5%	3,6%	4,1%	4,2%	4,3%	
Gastos administrativos (sobre activo)	2,4%	2,4%	2,8%	2,9%	3,0%	
Gastos de personal / Gastos operativos	54,0%	51,3%	47,4%	47,4%	47,2%	
Gastos admin. / Gastos operativos	46,0%	48,7%	52,6%	52,6%	52,8%	
Costo por prestatario activo (USD)	470	429	463	467	503	
Costo por crédito activo (USD)	419	424	423	469	461	
Costo por cliente activo (USD)	121	117	118	120	124	

Calificación de Riesgo

Product. del personal (prestatarios)	70	73	73	72	73	
Product. del personal (créditos)	78	67	80	78	80	
Product. del personal (cartera, USD)	430.631	395.607	444.890	446.248	464.312	
Product. del personal (depósitos, USD)	438.433	225.182	406.454	397.561	423.193	
Product. del personal (clientes)	258	269	297	294	306	
Product. de asesores (prestatarios)	229	255	258	246	239	
Product. de asesores (créditos)	255	233	281	268	260	
Product. de asesores (cartera, USD)	1.401.800	1.378.275	1.563.328	1.527.080	1.510.855	












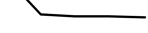



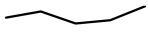




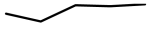
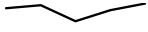





Solvencia	Dic22	Dic23	Sep24	Dic24	Mar25	Tendencia
Coefficiente de adecuación patrimonial (CAP)	11,7%	13,3%	11,8%	13,1%	12,9%	
Capital prim. / Activo computable	8,2%	10,3%	9,2%	10,2%	10,4%	
Capital prim. / Capital regul.	69,9%	77,3%	78,3%	78,3%	80,4%	
Razón deuda-capital	1417,4%	1198,3%	1260,7%	1091,5%	1112,6%	
Patrimonio / Activo	6,6%	7,7%	7,3%	8,4%	8,2%	
Activo / Patrimonio	1517,4%	1298,3%	1360,7%	1191,5%	1212,6%	

Estructura del pasivo						
Obligaciones con el público / Pasivo	74,5%	41,0%	67,9%	68,2%	68,5%	
100 mayores depositantes / Depósitos	79,9%	75,6%	70,6%	69,7%	68,6%	
100 mayores depositantes / Patrimonio	844,1%	586,9%	637,2%	549,0%	556,2%	
50 mayores depositantes / Depósitos	76,9%	72,2%	67,7%	66,7%	65,9%	
50 mayores depositantes / Patrimonio	811,9%	560,6%	611,3%	525,1%	534,2%	
25 mayores depositantes / Depósitos	68,5%	64,1%	61,5%	61,1%	60,8%	
25 mayores depositantes / Patrimonio	723,7%	497,9%	554,8%	481,4%	493,1%	
Saldo prom. de dep. por cliente (USD)	1.699	837	1.367	1.350	1.384	

Liquidez						
Disponibilidades / Activo	8,7%	8,7%	7,5%	5,7%	7,5%	
Dispon. e inv. temp / Activo	10,7%	11,9%	9,4%	10,8%	12,3%	
Dispon. / Obl. con el púb. y DPF entid. pub.	12,6%	16,1%	11,9%	9,1%	11,9%	
Dispon. e inv. temp / Obl. con el púb. y DPF entid. pub.	15,4%	22,1%	14,9%	17,3%	19,6%	
Dispon. / Dep. a la vista	33,2%	52,8%	39,1%	30,1%	36,5%	
Dispon. e inv. temp / Dep. a la vista	40,6%	72,4%	49,0%	57,1%	60,3%	
Cobertura 100 mayores depositantes	19,2%	26,4%	20,0%	23,5%	26,9%	
Cobertura 50 mayores depositantes	20,0%	27,7%	20,9%	24,5%	28,0%	
Cobertura 25 mayores depositantes	22,4%	31,2%	23,0%	26,8%	30,3%	
Cartera bruta / Depósitos a la vista	259,6%	461,0%	438,0%	457,8%	419,9%	
Cartera bruta / Obligaciones con el público	98,2%	175,7%	109,5%	112,2%	109,7%	

Estructura de cartera						
25 mayores deudores / Cartera bruta	1,1%	1,1%	1,1%	1,0%	1,0%	
25 mayores deudores / Patrimonio	11,2%	9,4%	10,0%	8,5%	8,3%	
10 mayores deudores / Cartera bruta	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	0,6%	
10 mayores deudores / Patrimonio	6,6%	5,5%	5,7%	4,9%	4,8%	
Mayor deudor / Cartera bruta	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	
Mayor deudor / Patrimonio	1,0%	0,8%	0,8%	0,7%	0,7%	
Saldo prom. de cartera por crédito (USD)	5.501	5.919	5.563	5.705	5.817	
Saldo prom. de cartera por prestatario (USD)	6.129	5.406	6.059	6.212	6.332	

Calificación de Riesgo

Calidad de cartera						
Cartera vigente	98,5%	96,6%	96,1%	96,6%	96,6%	
Cartera en mora	1,5%	3,4%	3,9%	3,4%	3,4%	
Cartera reprogramada	7,2%	21,7%	29,0%	30,1%	30,8%	
Cartera reprogramada en mora	0,7%	2,5%	3,4%	3,3%	3,9%	
Tasa de cartera castigada	0,4%	0,3%	0,5%	0,7%	0,7%	
Cartera en mora 25 mayores deudores	21,1%	22,1%	22,3%	29,6%	29,1%	
Cartera en mora 10 mayores deudores	22,4%	24,2%	24,3%	35,2%	35,4%	
Cartera en mora mayor deudor	28,7%	34,0%	37,6%	60,0%	60,0%	
Prev. para incobr. de cart. / Cartera bruta	2,6%	4,8%	5,6%	4,8%	4,6%	
Total previsiones / Cartera en mora	310,0%	184,3%	177,7%	177,7%	173,8%	
Prev. para incobr. de cart. / Cartera en mora	173,9%	141,5%	143,6%	138,8%	134,7%	
Prev. espec. para incobr. de cart. / Cartera en mora	113,7%	95,3%	103,3%	94,7%	90,6%	
Recup. de activos castigados / Cartera bruta	0,3%	0,3%	0,7%	0,9%	0,3%	
Crecimiento	Dic22	Dic23	Sep24	Dic24	Mar25	Tendencia
Crecimiento activo	16,3%	-5,2%	-3,1%	-3,5%	0,5%	
Crecimiento disponibilidades	16,1%	-5,5%	-16,0%	-36,9%	-17,2%	
Crecimiento activos líquidos	-7,0%	5,9%	-20,3%	-12,6%	17,5%	
Crecimiento cartera bruta	14,6%	-7,6%	0,6%	1,8%	2,9%	
Crecimiento previsiones de cartera	-9,7%	73,2%	44,7%	1,1%	-16,8%	
Crecimiento monto cartera en mora	17,0%	112,8%	28,9%	3,1%	-22,0%	
Crecimiento pasivo	17,0%	-6,3%	-2,8%	-4,2%	-0,5%	
Crecimiento obligaciones con el público	6,5%	-48,3%	65,7%	59,3%	74,8%	
Crecimiento patrimonio	7,5%	10,9%	-7,7%	5,2%	12,9%	
Crecimiento capital regulatorio	21,2%	9,3%	-11,3%	2,2%	5,6%	
Crecimiento clientes activos	5,1%	4,9%	2,7%	-1,3%	2,1%	
Crecimiento prestatarios activos	19,4%	4,7%	-3,2%	-11,4%	-3,9%	
Crecimiento créditos activos	17,6%	-14,1%	-4,2%	5,6%	-4,2%	
Crecimiento personal	5,5%	0,6%	-8,5%	-9,8%	-12,2%	

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

Anexo 4 - Definiciones

Indicador	Fórmula
ROA	Resultado neto de la gestión / Activo promedio
ROA, antes de impuestos	Resultado antes de impuestos / Activo promedio
ROE	Resultado neto de la gestión / Patrimonio promedio
ROE, antes de impuestos	Resultado antes de impuestos / Patrimonio promedio
Margen neto de intereses	Resultado financiero bruto / Activos generadores de intereses promedio
Autosuficiencia operativa	(Ingresos financieros + Otros ingresos operativos + Recuperaciones de activos financieros castigados) / (Gastos financieros + Otros gastos operativos + Gastos de Administración + Gastos de Provisión)
Intermediación financiera	Cartera bruta / (Depósitos a la vista + Obligaciones con el público)
Grado de absorción	Gastos de administración / Resultado de operación después de incobrables
Rend. de cartera (sobre cartera)	Ingresos de cartera / Cartera bruta promedio
Rend. de cartera (sobre activo)	Ingresos de cartera / Activo promedio
Otros ingresos fin. (sobre cartera)	Otros ingresos financieros / Cartera bruta promedio
Otros ingresos fin. (sobre activo)	Otros ingresos financieros / Activo promedio
Otros ingresos oper. (sobre cartera)	Otros ingresos operativos / Cartera bruta promedio
Otros ingresos oper. (sobre activo)	Otros ingresos operativos / Activo promedio
Otros ingresos (sobre cartera bruta)	Otros ingresos financieros / Cartera bruta promedio
Otros ingresos (sobre activo)	Otros ingresos financieros / Activo promedio
Gastos operativos (sobre cartera)	(Otros gastos operativos + Gastos de administración) / Cartera bruta promedio
Gastos operativos (sobre activo)	(Otros gastos operativos + Gastos de administración) / Activo promedio
Gastos fin. (sobre pasivos con costo)	Gastos financieros / Pasivos de financiamiento promedio
Gastos financieros (sobre cartera)	Gastos financieros / Cartera bruta promedio
Gastos financieros (sobre activo)	Gastos financieros / Activo promedio
Gastos de previsión (sobre cartera)	Gastos de previsión / Cartera bruta promedio
Gastos de provisión (sobre activo)	Gastos de previsión / Activo promedio
Otros gastos y pérdidas (sobre cartera)	Otros gastos y pérdidas / Cartera bruta promedio
Otros gastos y pérdidas (sobre activo)	Otros gastos y pérdidas / Activo promedio
Gastos de personal (sobre cartera)	Gastos de personal / Cartera bruta promedio
Gastos de personal (sobre activo)	Gastos de personal / Activo promedio
Gastos administrativos (sobre cartera)	(Otros gastos operativos + Gastos administrativos) / Cartera bruta promedio
Gastos administrativos (sobre activo)	(Otros gastos operativos + Gastos administrativos) / Activo promedio
Costo por prestatario activo	Gastos operativos / Número de prestatarios activos promedio
Costo por crédito activo	Gastos operativos / Número de créditos activos promedio
Costo por cliente activo	Gastos operativos / Número de clientes activos promedio

Calificación de Riesgo

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

Anexo 5 - Definición de las Calificaciones e Información Utilizada

Calificaciones	Definición
Programa de Pagares Bursátiles ECOFUTURO I	N-1 Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa, ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.

Información empleada en el proceso de calificación

- Estados Financieros Auditados anuales correspondientes a los periodos de análisis.
- Estados Financieros Internos trimestrales correspondientes a los periodos de análisis.
- Información sectorial (publicaciones ASFI).
- Documentos internos de la entidad (políticas, manuales, actas, informes y reportes).
- Requerimientos de información enviados a la entidad.
- Entrevistas al personal y ejecutivos de la entidad (oficina nacional, oficinas regionales y agencias).

Información empleada en el proceso de calificación

- Contexto
- Gobernabilidad y estrategia
- Organización y operaciones
- Estructura y calidad del activo
- Estructura y gestión financiera
- Resultados financieros y operativos

"La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado Valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor; sino la opinión de un especialista privado respecto a la capacidad de que un emisor cumpla con sus obligaciones en los términos y plazos pactados como un factor complementario para la toma de decisiones de inversión." La información utilizada en la presente calificación es proporcionada por la institución evaluada y complementada con información obtenida durante las reuniones con sus ejecutivos. El análisis se realiza en base a los estados financieros auditados y otras fuentes oficiales. Sin embargo, MFR no garantiza la confiabilidad e integridad de la información, considerando que no realiza controles de auditoría, por lo que no se hace responsable por algún error u omisión por el uso de dicha información. La calificación constituye una opinión y no es recomendación para realizar inversiones en una determinada institución.

Anexo 6 - Características de los Programas de Emisión

Características del Programa de Pagarés Bursátiles	
Denominación del Programa de Emisiones	Pagarés Bursátiles ECOFUTURO I
Monto Total del Programa de Emisiones	BS.205,800,000.- (Doscientos cinco millones ochocientos mil 00/100 Bolivianos)
Tipo de Valor a emitirse	Pagarés Bursátiles obligacionales y redimibles a plazo fijo
Plazo del Programa	720 (Setecientos veinte) días calendario, computables a partir del día siguiente hábil de emitida la Resolución Administrativa emitida por ASFI, que autorice e inscriba el Programa de Emisiones en el RMV de ASFI.
Moneda en la que se expresará las Emisiones que forman parte del Programa de Emisiones:	Bolivianos (Bs).
Series de cada Emisión que compone el Programa de Emisiones:	Las series de cada una de las emisiones que componen el Programa de Emisiones serán determinadas conforme a la delegación establecida en la Delegación de Definiciones.
Valor nominal y cantidad de los Pagarés Bursátiles que comprendan cada Emisión dentro del Programa de Emisiones:	El valor nominal y la cantidad de los Pagarés Bursátiles será determinado, conforme lo establecido en la Delegación de Definiciones
Monto y plazo de cada Emisión dentro del Programa de Emisiones:	El monto de cada una de las emisiones dentro del Programa de Emisiones será definido conforme lo establecido en la Delegación de Definiciones.
Tipo de interés:	Anual, nominal y fijo.
Tasa de Interés:	La tasa de interés de los Pagarés Bursátiles será definida para cada una de las Emisiones que componen el Programa de Emisiones, será determinada conforme lo establecido en la Delegación de Definiciones.
Forma de cálculo de los intereses:	<p>Los intereses de los Pagarés Bursátiles a ser emitidos dentro del Programa de Emisiones serán calculados sobre la base del año comercial de trescientos sesenta (360) días calendario. La fórmula para dicho cálculo se detalla a continuación:</p> $IP = VN * (Ti * \frac{PL}{360})$ <p>Dónde:</p> <p>IP = Intereses del Pagaré Bursátil</p> <p>VN = Valor Nominal</p> <p>Ti = Tasa de interés nominal anual</p> <p>PL = Plazo del Pagaré Bursátil (número de días calendario).</p>
Promesa Incondicional:	Los Pagarés Bursátiles de cada una de las emisiones que componen el Programa de Emisiones deberán contener la promesa incondicional de pago de la suma determinada de dinero, conforme lo dispuesto en el numeral 2) del Artículo 592 del Código de Comercio.
Precio de colocación primaria:	Mínimamente a la par del valor nominal.
Modalidad de otorgamiento de los Pagarés Bursátiles de cada Emisión que compone el Programa de Emisiones:	A fecha fija.

Calificación de Riesgo

Destino de los fondos y plazo de utilización de recursos:	<p>El destino general para los recursos monetarios obtenidos con la colocación de los Pagarés Bursátiles que componen las emisiones del Programa de Emisiones, será:</p> <p>i. Colocación de cartera de créditos;</p> <p>ii. Recambio de Pasivos y/o;</p> <p>iii. Una combinación de ambos.</p> <p>El destino específico de los fondos de cada emisión que componen el Programa de Emisiones y su plazo de utilización serán determinados conforme lo establecido en la Delegación de definiciones, y en todo caso, deberá estar enmarcado al destino general establecido precedentemente.</p>
Fecha de Emisión y Fecha de Vencimiento de las emisiones.	<p>La fecha de Emisión y la fecha de Vencimiento de las emisiones que componen el Programa de Emisiones serán determinadas conforme lo establecido en la Delegación de definiciones</p> <p>A este efecto, la fecha de emisión estará señalada en la autorización emitida por ASFI para la oferta pública y la inscripción en el RMV de ASFI de cada una de las emisiones comprendidas en el Programa de Emisiones.</p>
Plazo de Pago de capital e intereses:	El pago de capital e intereses serán efectuados al vencimiento de cada Pagaré Bursátil dentro del Programa de Emisiones.
Fecha desde la cual los Pagarés Bursátiles comienzan a devengar intereses:	Los Pagarés Bursátiles devengan intereses a partir de la fecha de emisión, establecida en la autorización de oferta pública emitida por ASFI, y la correspondiente inscripción en el RMV, y dejarán de generarse a partir de la fecha de su vencimiento.
Garantía:	Cada una de las Emisiones con cargo al Programa de Emisiones cumplirá estrictamente lo dispuesto por el inciso e) del Artículo 464 de la Ley Nro. 393 de Servicios Financieros.
Reajustabilidad del Empréstito:	Las Emisiones que compongan el Programa de Emisiones y el empréstito resultante no serán reajustables.
Bolsa en la cual se inscribirán los Pagarés Bursátiles:	Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV).
Modalidad de colocación:	A mejor esfuerzo
Regla de determinación de Precios o Tasa de Cierre o adjudicación en colocación primaria:	<p>La regla de determinación de Tasa de Cierre será determinada de conformidad a lo señalado en la Delegación de definiciones. La regla de determinación de tasa de cierre estará señalada en el documento de características de cada emisión que compone el Programa de Emisiones.</p> <p>En caso de Colocación Primaria bajo los procedimientos en Contingencia de la BBV, se seguirá las reglas de adjudicaciones dispuestas en el Anexo 1 del Reglamento Interno de Registro y Operaciones de la BBV.</p>
Destinatarios a los que va dirigida la Oferta Pública:	La Oferta Pública será dirigida a inversionistas institucionales y/o particulares.
Procedimiento de colocación primaria:	Mercado Primario Bursátil a través de la BBV.
Forma de pago en colocación primaria de cada Emisión de Pagarés Bursátiles que compone el Programa de Emisiones:	En efectivo.
Plazo de colocación primaria de cada emisión dentro del Programa de Emisiones:	El plazo de colocación primaria de cada Emisión dentro del Programa de Emisiones será de ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la fecha de la emisión contenida en la Autorización de Oferta Pública de ASFI e inscripción de la correspondiente Emisión en el RMV de ASFI.

Calificación de Riesgo

Agencia de Bolsa encargada de la estructuración del Programa de Emisiones:	Mercantil Santa Cruz Agencia de Bolsa S.A.
Agente colocador de cada emisión dentro del Programa de Emisiones:	Mercantil Santa Cruz Agencia de Bolsa S.A. La sustitución y contratación del Agente colocador se regirá conforme a lo establecido en la Delegación de definiciones.
Frecuencia y forma en que se comunicarán los pagos a los Tenedores de Pagarés Bursátiles:	Los pagos a los Tenedores de Pagarés Bursátiles se comunicarán mediante avisos en un órgano de prensa o periódico de circulación nacional, con al menos un (1) día de anticipación a la fecha establecida para el pago.
Provisión de los fondos para el pago de capital e intereses:	La Sociedad deberá depositar los fondos necesarios para el pago de capital e intereses, con al menos un (1) día hábil de anticipación a la fecha establecida para el pago, en una cuenta que al efecto designe el Agente Pagador