

INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión de comité:

20 de marzo de 2025

Banco Pyme Ecofuturo S.A.

RESUMEN

Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., bajo su marca comercial "Moody's Local Bolivia" (en adelante, "Moody's Local Bolivia") afirma la categoría de A+.bo como Emisor a Banco Pyme Ecofuturo S.A. (en adelante, Ecofuturo, la Entidad o el Banco). Por otra parte, afirma todas las calificaciones asignadas a los depósitos e instrumentos emitidos por el Banco, detalladas en el acápite de Información Complementaria. La perspectiva se mantiene en Negativa. Adicionalmente, se retira la perspectiva de Depósitos de Corto Plazo Moneda Nacional y Depósitos de Corto Plazo Moneda Extranjera dado que, en adelante, la perspectiva se reserva para la indicación futura de la calificación en horizonte de mediano o largo plazo.

La calificación considera de forma positiva la experiencia y el conocimiento del Banco en el segmento de microcréditos, apoyado en una importante red de puntos de atención a nivel nacional con presencia en ocho departamentos de Bolivia, permitido una adecuada diversificación de colocaciones geográfica.

Ecofuturo mantiene un portafolio de crédito atomizado, registrando un crédito promedio significativamente menor al registrado por la Banca Múltiple lo que permite mitigar el riesgo de incumplimiento por parte de sus mayores prestatarios.

Sin perjuicio de lo antes mencionado, limita las calificaciones el deterioro de los indicadores de mora y cobertura que se encuentran por debajo de entidades pares. A lo anterior, suma el nivel de la cartera reprogramada que se viene incrementando respecto a evaluaciones previas.

Por otro lado, el Banco todavía mantiene un elevado porcentaje de créditos diferidos cuyo saldo de las operaciones representan el 29,69% de la cartera bruta manteniendo un saldo en prórroga equivalente al 3,72% de la cartera bruta, por lo que la probabilidad de impago y deterioro de esta porción de la cartera cada vez es mayor. Resulta determinante para la calificación, que el Banco culmine con las gestiones de saneamiento de dicha cartera.

Así también, se considera el bajo nivel de créditos otorgados con garantía preferida, así como la baja diversificación por tipo de crédito, dada la concentración en el segmento de microcrédito, el cual suele ser más vulnerable ante escenarios adversos de la economía, pero con una capacidad de adaptación mayor que empresas de mayor tamaño.

Por su parte, los indicadores de liquidez se encuentran en una posición muy desfavorable respecto a los niveles que mantienen entidades pares, manteniendo un descalce acumulado en moneda nacional en tramo menor a un año. Al respecto, el Banco accedió a créditos de segundo piso y se encuentra a la espera de la colocación de pagarés bursátiles por Bs70 millones y una emisión de Bonos para el segundo semestre de la presente gestión.

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Actualización

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Calificación	Equivalencia ASFI	Perspectiva
Emisor	A+.bo	A1	Negativa
Depósitos de Corto Plazo MN	ML A-1.bo	N-1	-
Depósitos de Corto Plazo ME	ML A-3.bo	N-3	-
Depósitos de Mediano y Largo Plazo MN	A+.bo	A1	Negativa
Depósitos de Mediano y Largo Plazo ME	BBB+.bo	BBB1	Negativa
Bonos	A+.bo	A1	Negativa

(*) La nomenclatura 'bo' refleja riesgos solo comparables en El Estado Plurinacional de Bolivia. Para mayor detalle sobre las calificaciones asignadas ver la sección de información complementaria, al final de este reporte.

CONTACTOS

Marcelo Gomez +51.1.616.0400
Senior Credit Analyst
Marcelo.gomez-non-empl@moodys.com

Mariena Pizarro +51.1.616.0428
Director Credit Analyst
Mariena.pizarro@moodys.com

Jaime Tarazona +51.1.616.0417
Ratings Manager
Jaime.tarazona@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Perú
+51.1.616.0400

En cuanto a operaciones dólares, el Banco mantiene las medidas de restricción de manera de limitar y controlar el flujo de la divisa.

A pesar de las medidas implementadas para estabilizar la economía, se identifican ciertos riesgos subyacentes que podrían impactar la calidad crediticia y el entorno operativo del negocio. Factores como la persistente escasez de hidrocarburos, la inflación sostenida, las restricciones en el acceso a divisas, entre otros desafíos estructurales, podrían afectar la estabilidad fiscal y la liquidez. Estos factores podrían influir en la dinámica crediticia, la rentabilidad y la solvencia del sistema financiero.

Fortalezas crediticias

- Experiencia en el segmento de microfinanzas
- Cartera de créditos atomizada y diversificada a nivel regional
- Gestiones realizadas para mejorar el fondeo de depósitos a largo plazo

Debilidades crediticias

- Deterioro de los indicadores de mora y cobertura
- Presenta una pérdida a lo largo de la gestión 2024
- Alto nivel de créditos diferidos, así como de créditos en prórroga
- Bajo porcentaje de garantía preferida
- Indicador de liquidez por debajo del promedio de los pares de microfinanzas, así como de banca múltiple

Factores que pueden generar una mejora de la calificación

- Disminución gradual en el volumen de créditos diferidos y reprogramados.
- Baja en la concentración por depositantes, acompañado de una optimización en el costo de fondeo.
- Mejora en el Coeficiente de Adecuación Patrimonial y en el capital primario.
- Mayor diversificación de las colocaciones por sector económico.
- En el caso de los Depósitos en Moneda Extranjera, la calificación podría mejorar al superarse la situación de estrés de liquidez en moneda extranjera que enfrenta a la fecha el Sistema Financiero en Bolivia, lo cual implica poder cumplir con los retiros requeridos por los ahorristas y atender operaciones cambiarias

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

- Deterioro sostenido en los niveles de cartera en mora y de la cobertura de esta última con provisiones, incidiendo negativamente en la solvencia del Banco.
- Aumento en la percepción de riesgo de liquidez en el Banco.
- Ajuste en los indicadores de eficiencia que afecten la rentabilidad del Banco.
- Ajuste en el Coeficiente de Adecuación Patrimonial del Banco y/o en el capital primario respecto de lo reportado al corte de análisis, limitando el crecimiento de la cartera de créditos.
- Incumplimiento de compromisos financieros de las Emisiones de instrumentos en el mercado de capitales
- Cambios regulatorios y/o en las variables macroeconómicas que afecten de forma negativa la operatividad de la Entidad y/o sus principales métricas financieras.

Perspectivas

- Entorno desafiante que atraviesa el sistema financiero, marcado por una menor liquidez en moneda extranjera y factores macroeconómicos y sociales que podrían impactar la economía real y a los mercados financieros en su conjunto.

Principales aspectos crediticios

Leve crecimiento en cartera con un deterioro de los indicadores de mora

Al cierre de diciembre 2024, las colocaciones del Banco muestran un incremento de 1,77% respecto a la gestión previa revertiendo la tendencia de ajuste que se venía dando a lo largo de la gestión. Las operaciones de Microcrédito se mantienen como el principal segmento de colocación (81,97% de la cartera), con un crédito promedio muy por debajo del promedio observado por la Banca Múltiple. A pesar de lo anterior, se debe resaltar el mayor dinamismo de los créditos de consumo (+11,76%). Por su parte, el Banco mantiene el 60,90% de la cartera en sector productivo y vivienda social dando cumplimiento a lo establecido por la normativa vigente.

En lo que respecta a indicadores de calidad de la cartera, el índice de mora se encuentra en un nivel de 3,45% mismo que se mantiene en una posición desfavorable respecto al promedio de Banca Múltiple (3,12%) así como respecto al promedio de entidades especializadas en microfinanzas (2,46%). Lo anterior, ha generado que el Banco realice un nivel mayores provisiones, sin embargo, la cobertura mediante provisiones (138,84%) es menor a lo registrado en diciembre 2023 (141,51%), asimismo, la misma se mantiene por debajo de las entidades pares en microfinanzas.

Por otro lado, en referencia a la cartera reprogramada, la misma sigue en aumento llegando a representar el 30,14% de la cartera, tendencia contraria a la del sistema financiero. El Banco viene aplicando diversas estrategias para dar solución a dichas operaciones, por lo que la cartera reprogramada pueda todavía incrementarse.

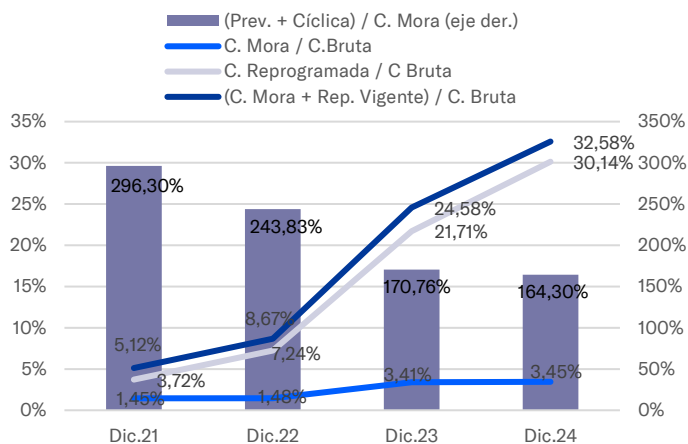
Cabe mencionar que el Banco viene realizando esfuerzos para poder sincerar la cartera que aún se encuentra diferida misma que representa el 29,69% de la cartera bruta, de la cual el 3,72% se mantiene como cartera en prorroga, por lo que la probabilidad de impago y deterioro de esta porción de la cartera es significativamente alta.

Al cierre de gestión el Banco logró revertir la pérdida acumulada que mantuvo durante las evaluaciones previas

Al cierre del 2024, el Banco logró revertir la pérdida que venía acumulado a lo largo de la gestión logrando generar una utilidad de Bs9,3 millones lo cual representa un incremento de 23,97% respecto a diciembre 2023, sin embargo se encuentra muy por debajo de los niveles registrados en gestiones anteriores. Lo anterior se genera por un aumento en la recuperación de activos financieros a lo que se suma un ingreso extraordinario de gestiones previas que debido a reversión de provisiones en exceso de gestiones anteriores.

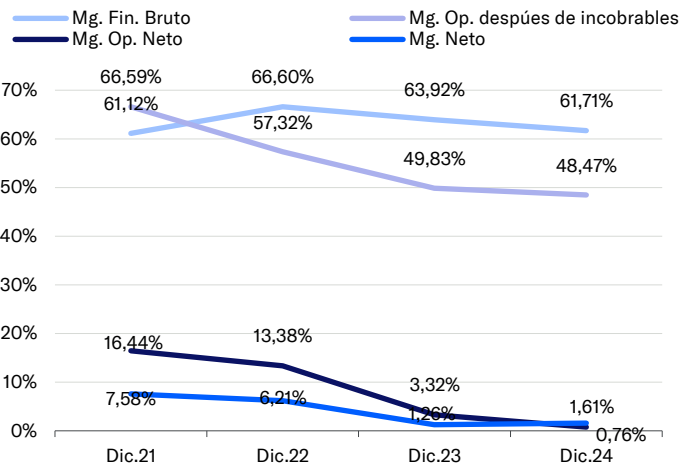
Por su parte, se observa una disminución de los ingresos financieros (-3,28%) lo cual se explica debido al reordenamiento de la cartera acompañado de un incremento en el costo de fondeo (+2,56%) generando que el margen bruto se ajuste a 61,71% desde 63,92% en diciembre 2023, acompañado del incremento en provisiones a consecuencia del aumento de la cartera mora. Esta situación ha generado un ajuste en el spread financiero del Banco 7,23%, mejorando la eficiencia operativa a 72,02% y que los indicadores de rentabilidad se sitúen en 2,04% el ROEA y 0,16% el ROAA niveles muy por debajo de la Banca Múltiple así como entidades especializadas en microfinanzas.

GRÁFICO 1 Indicadores de Calidad de Cartera



Fuente: Banco Pyme Ecofuturo S.A. / Elaboración: Moody's Local Bolivia

GRÁFICO 2 Evolución de Márgenes



Fuente: Banco Pyme Ecofuturo S.A. / Elaboración: Moody's Local Bolivia

La menor captación a depósitos a plazo de con Instituciones Financieras genero un ajuste en el fondeo del Banco

Los pasivos presentan un ajuste (-4,18%) respecto al cierre de 2023, principalmente debido a retiros de depósitos a plazo de parte de Instituciones Financieras así como un menor uso de sus líneas de crédito, situación que en parte fue compensada con la apertura de depósitos con Inversionistas Institucionales así como un mayor fondeo mediante Cajas de Ahorro. En línea con lo anterior, las Obligaciones con el Público se mantienen como la principal fuente de fondeo del Banco (62,48% del total pasivo más patrimonio).

Al corte de análisis, los valores en circulación vigentes del Banco corresponden a la emisión de Bonos Ecofuturo 2 con un saldo de Bs20,0 millones. Es relevante mencionar que, al 31 de diciembre de 2024, el Banco cumplió con los resguardos financieros asociados a la emisión de Bonos.

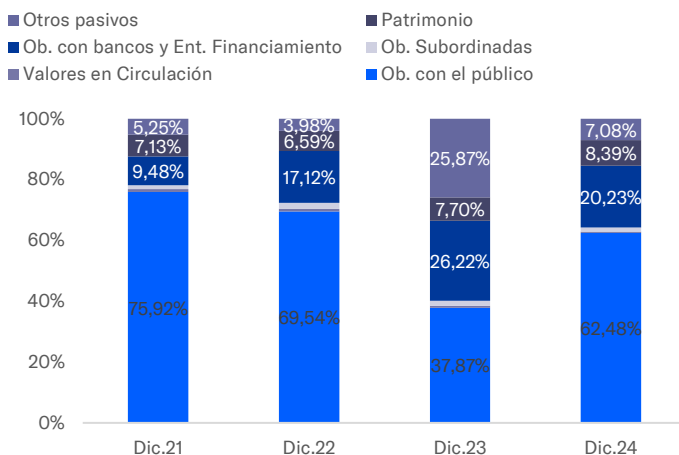
Respecto al patrimonio, el mismo incrementa en 5,21% respecto a diciembre 2023 a razón de un incremento de capital en el último trimestre de Bs14,2 millones así como la reversión de la pérdida que se venía registrando a lo largo de la gestión. A pesar de lo anterior, el incremento de la cartera en mora generó que el Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) del Banco disminuya 13,05% desde 13,35% en diciembre 2023, pero mejora respecto a la evaluación del corte de septiembre 2024 (11,81%). Por su parte el capital primario respecto a los activos ponderados por riesgo se sitúa en 10,22% desde 10,32% en la gestión 2023. Por último, de acuerdo a lo informado por el Banco se espera un nuevo aporte de capital por parte de los accionistas para la gestión 2025.

Los niveles de liquidez se mantienen en una posición desfavorable ante pares y la Banca Múltiple

Con referencia al Índice de Liquidez, el indicador se situó en 51,68% mientras que los activos líquidos respecto a depósitos del público se encuentran en 17,31%, generando que el Banco se encuentre en una situación muy desfavorable en comparación a la media de ASOFIN y de Banca Múltiple.

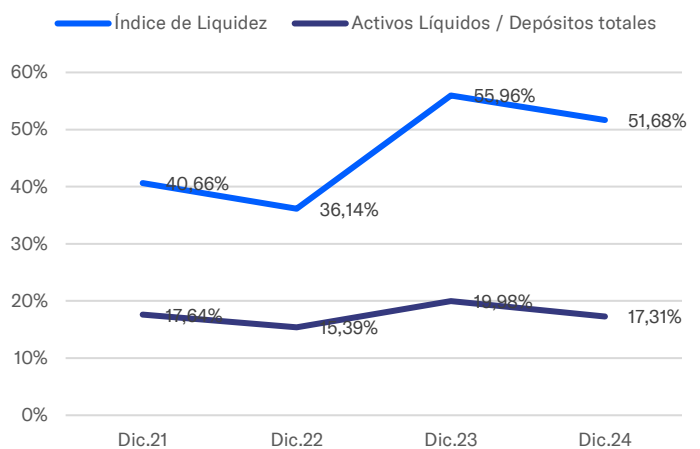
Respecto al calce contractual entre activos y pasivos, el Banco reportó una posición acumulada superavitaria de 83,58% en moneda nacional y de 6,45% en moneda extranjera, ambas respecto al capital regulatorio. Sin embargo, es importante mencionar que Ecofuturo presenta descalces de brecha acumulada en moneda nacional hasta 360 días generando que en lo que va de la gestión 2025, el Banco opte por financiamiento de segundo piso y esta a la espera de la colocación de una emisión de pagarés por Bs70 millones así como la emisión de bonos en el segundo semestre. En lo que respecta a moneda extranjera, el Banco mantiene una brecha acumulada negativa en el rango de 31 hasta 360 días y mantiene una serie de medidas para limitar y gestionar las operaciones en moneda extranjera.

GRÁFICO 3 Fuentes de Fondeo



Fuente: Banco Pyme Ecofuturo S.A. / Elaboración: Moody's Local Bolivia

GRÁFICO 4 Indicadores de Liquidez



Fuente: Banco Pyme Ecofuturo S.A. / Elaboración: Moody's Local Bolivia

Otras Consideraciones
TABLA 1 Indicadores Clave

Indicador	Dic-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21
Cartera Bruta (Bs Millones)	3.897	3.829	4.145	3.616
Coficiente de Adecuación Patrimonial	13,05%	13,35%	11,72%	11,02%
Índice de Liquidez ^{1/}	51,68%	55,96%	36,14%	40,66%
Cartera en Mora / Cartera Bruta	3,45%	3,41%	1,48%	1,45%
(Cartera en Mora + Reprogramados Vigentes) / Cartera Bruta	32,58%	24,58%	8,67%	5,12%
Previsiones ^{2/} / Cartera en Mora	138,84%	141,51%	173,86%	225,13%
ROAE	2,04%	1,78%	10,13%	10,84%

Fuente: Banco Pyme Ecofuturo S.A. / Elaboración Moody's Local Bolivia

^{1/} Índice de Liquidez = [Disponibilidades + Inversiones Temporarias (sin incluir productos devengados por cobrar)] / [Obligaciones con el público a la vista + Obligaciones con el público por cuentas de ahorros + Obligaciones con el público a plazo hasta 360 días + Obligaciones con el público a plazo fijo con anotación en cuenta hasta 360 días]. Para la gestión 2023, el indicador también incluye las Obligaciones con Empresa con Participación Estatal

^{2/} Incluye provisiones cíclicas.

TABLA 2 Compromisos Financieros

Indicadores	Límite	Dic-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21
Coficiente de Adecuación de Capital ^{1/}	≥ 11%	12,66%	13,22%	12,14%	11,33%
Indicador de Liquidez ^{2/}	≥ 50%	70,94%	95,52%	54,86%	66,14%
Indicador de Cobertura ³	≥ 100%	176,62%	187,25%	299,13%	325,98%

Fuente: Banco Pyme Ecofuturo/ Elaboración: Moody's Local Bolivia.

^{1/} El CAP se define como: Patrimonio Neto / Total Activo ponderado, promedio últimos 12 meses.

^{2/} El indicador de liquidez se define como: [Disponibilidades + Inversiones Temporarias] / [Obligaciones con el público cuentas de ahorro], promedio de los últimos 3 meses.

^{3/} El indicador de cobertura se define como: [Previsiones por incobrabilidad de cartera + Previsión para Activos Contingentes + Previsión genérica cíclica + Previsión genérica voluntarias para pérdidas futuras aún no identificadas] / [Cartera vencida + cartera en ejecución + cartera reprogramada o reestructurada vencida + cartera reprogramada o reestructurada en ejecución], promedio últimos 3 meses.

Calificación de Deuda
TABLA 3 PROGRAMA BONOS ECOFUTURO 2

Principales Características	
Monto Total del Programa	US\$15.000.000
Tipo de Valor	Los valores a ser emitidos serán Bonos Obligorales y redimibles a plazo fijo.
Plazo del Programa	1.080 días calendario computables desde la notificación de la Resolución de ASFI que autorice e inscriba el Programa de Emisiones en el Registro del Mercado de Valores de la ASFI.
Procedimientos, Mecanismo de Negociación	Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.
Precio de Colocación	Mínimamente a la par del valor nominal
Moneda de las Emisiones	Dólares de los Estados Unidos de América o Bolivianos. Para efectos del cálculo del monto máximo autorizado por la Junta y la ASFI, se deberá tomar en cuenta el tipo de cambio de venta vigente del Dólar de los Estados Unidos de América, establecido por el Banco Central de Bolivia a la fecha de Autorización de Oferta Pública de cada Emisión respectiva que conforme el presente Programa de Emisiones.
Garantía	El Emisor dará cumplimiento a lo establecido en el inciso e) del Artículo 464 de la Ley N° 393 de Servicios Financieros de fecha 21 de agosto de 2013.
Bolsa en la cual se inscribirá el programa	Los valores serán inscritos en la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Fuente: Prospecto Marco Programa de Bonos Ecofuturo 2 / Elaboración: Moody's Local Bolivia.

TABLA 4 BONOS ECOFUTURO 2 - EMISIÓN 1

Principales Características	
Monto de la Emisión	Bs50.000.000
Moneda	Bolivianos

Series	Única
Valor Nominal de los Bonos	Bs10.000
Fecha de emisión	15 de octubre de 2021
Fecha de vencimiento	24 de septiembre de 2025
Plazo	1.440 días calendario
Tasa de Interés	6.50%
Pago de Interés	Los intereses serán pagados cada 90 días calendario
Amortización	El plazo y porcentajes para el pago de Amortización de Capital de la Emisión será realizada de la siguiente manera: 30% cupón 8, 30% cupón 12 y 40% cupón 16.
Garantías	Quirografía
Destino de los Fondos	i. Recambio de pasivos financieros en Bolivianos hasta el 60% de la Emisión, a través de pago a capital de vencimientos de Depósitos a Plazo Fijo mantenidos con clientes, personas naturales y/o personas jurídicas, y/o ii. Colocación de cartera hasta el 40% de la Emisión.

Fuente: Prospecto Complementario Bonos Ecofuturo 2 – Emisión 1/ *Elaboración: Moody's Local Bolivia.*

Anexo
TABLA 5 Principales Partidas del Estado de Situación Patrimonial

(Miles de Bolivianos)	Dic-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21
TOTAL ACTIVOS	5.556.401	5.755.096	6.067.660	5.218.361
Disponibilidades	316.565	501.340	530.486	456.938
Inversiones Temporarias	284.330	186.371	119.058	241.830
Cartera vigente	2.627.197	2.888.064	3.785.363	3.430.600
Cartera vencida	63.236	77.068	31.023	11.675
Cartera en ejecución	31.944	32.951	28.078	38.993
Cartera reprogramada o reestructurada vigente	1.135.357	810.754	297.984	132.736
Cartera reprogramada o reestructurada vencida	31.875	16.885	1.224	397
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución	7.376	3.540	974	1.347
Cartera Bruta	3.896.985	3.829.261	4.144.646	3.615.748
Productos devengados por cobrar cartera	644.727	666.730	631.956	540.586
Previsión para cartera incobrable	(186.637)	(184.594)	(106.577)	(117.997)
Inversiones Permanentes	372.475	512.173	512.878	256.322
TOTAL PASIVOS	5.090.057	5.311.833	5.667.799	4.846.314
Obligaciones con el público a la vista	93.739	109.014	393.010	421.666
Obligaciones con el público por cuentas de ahorros	757.431	721.625	1.203.461	1.127.216
Obligaciones con el público a plazo	15	80	167	52.317
Ob. con el público restringidas	17.459	15.895	12.829	11.251
Ob. con el público a plazo con anotación en cuenta	2.342.997	1.285.048	2.338.751	2.056.628
Obligaciones con Empresas con Participación Estatal	200.752	1.262.285	2.921	51.348
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	1.124.126	1.508.859	1.038.492	494.678
Valores en circulación	20.011	35.550	50.740	50.695
Obligaciones subordinadas	80.913	98.655	117.044	65.334
TOTAL PATRIMONIO	466.344	443.264	399.861	372.047
Capital Social	410.978	378.232	309.799	294.411
Reservas	45.200	44.452	40.541	36.717
Resultados acumulados	9.282	7.487	39.103	38.241

Fuente: Banco Pyme Ecofuturo/ Elaboración: Moody's Local Bolivia.

TABLA 6 Principales Partidas del Estado de Ganancia y Pérdida

(Miles de Bolivianos)	Dic-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21
Ingresos Financieros	576.963	596.546	629.823	504.496
Gastos Financieros	(220.918)	(215.225)	(210.389)	(196.124)
Resultado financiero bruto	356.045	381.322	419.435	308.372
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	(326.417)	(245.668)	(176.830)	(83.066)
Resultado de operación después de incobrables	279.671	297.273	361.013	335.948
Gastos de administración	(275.262)	(277.475)	(276.725)	(252.988)
Resultado de operación neto	4.409	19.799	84.288	82.960
Resultado neto	9.282	7.487	39.103	38.241

Fuente: Banco Pyme Ecofuturo/ Elaboración: Moody's Local Bolivia.

TABLA 7 Principales Indicadores Financieros

Indicador	Dic-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21
Liquidez ⁽¹⁾				
Disponibilidades/Dep. vista y ahorros	37,19%	52,78%	33,23%	29,50%
Activos Líquidos ⁽²⁾ /Dep. vista y ahorros	70,60%	72,40%	40,69%	45,11%
Activos Líquidos / Activos Totales	10,81%	11,95%	10,71%	13,39%
Préstamos netos / Dep. totales	125,44%	125,26%	110,67%	101,94%
20 mayores Dep. / Total de depósitos	61,85%	59,26%	63,93%	63,26%
Activos Líquidos / 20 mayores Dep.	27,98%	33,71%	24,08%	27,88%
Índice de Liquidez ⁽³⁾	51,68%	55,96%	36,14%	40,66%
Capitalización y Apalancamiento				
Coficiente de Adecuación Patrimonial	13,05%	13,35%	11,72%	11,02%
Capital Primario/Activos ponderados por riesgo	10,22%	10,32%	8,19%	8,83%
Cartera en Mora ⁽⁴⁾ / Patrimonio	28,83%	29,43%	15,33%	14,09%
Compromiso patrimonial ⁽⁵⁾	-18,54%	-20,82%	-22,05%	-27,65%
Calidad de Activos				
Cartera en Mora / Cartera Bruta	3,45%	3,41%	1,48%	1,45%
Cartera reprogramada/Cartera Bruta	30,14%	21,71%	7,24%	3,72%
(Cartera Mora+Rep. Vigente) /Cartera Bruta	32,58%	24,58%	8,67%	5,12%
(C. en Mora + Castigos LTM) / (C. Bruta + Castigos LTM)	4,16%	4,36%	1,84%	1,53%
Previsiones / Cartera en Mora	138,84%	141,51%	173,86%	225,13%
(Prev. + Cíclica) / Cartera en Mora	164,30%	170,76%	243,83%	296,30%
(Prev. + Cíclica) / (C. en Mora + Rep. Vigente)	17,39%	23,67%	41,60%	83,88%
20 mayores Deudores / Cartera Bruta	0,89%	0,96%	0,95%	1,16%
Rentabilidad				
ROAE*	2,04%	1,78%	10,13%	10,84%
ROAA*	0,16%	0,13%	0,69%	0,78%
Margen financiero bruto	61,71%	63,92%	66,60%	61,12%
Margen operacional bruto	66,25%	70,20%	73,12%	67,56%
Margen operacional después de incobrables	48,47%	49,83%	57,32%	66,59%
Margen operacional neto	0,76%	3,32%	13,38%	16,44%
Margen neto	1,61%	1,26%	6,21%	7,58%
Rend. promedio sobre activos productivos* ⁽⁶⁾	11,66%	11,54%	12,75%	11,65%
Costo de fondeo promedio*	4,43%	4,09%	4,16%	4,52%
Spread financiero (sólo intereses) *	7,23%	7,45%	8,59%	7,13%
Otros ingresos / Utilidad neta	91,58%	-14,46%	-2,16%	3,28%
Eficiencia				
G. Operativos/Ingresos Financieros	47,71%	46,51%	43,94%	50,15%
Eficiencia Operacional ⁽⁷⁾	72,02%	66,26%	60,09%	74,23%
Información Adicional				
Número de deudores	91.453	94.299	98.583	82.551
Crédito promedio (Bs)	42.612	40.608	42.042	43.800
Número de Personal	1.273	1.392	1.403	1.330
Número de oficinas	9	9	10	11
Castigos LTM (Bs miles)	28.741	38.313	15.057	2.913
Castigos LTM / Col. Brutas + Castigos LTM	0,73%	0,99%	0,36%	0,08%

Fuente: Banco Pyme Ecofuturo/ Elaboración: Moody's Local Bolivia.

*Últimos 12 meses.

⁽¹⁾ Para la gestión 2023, los Indicadores de Liquidez incluyen Obligaciones con el Público y Obligaciones con Empresa con Participación Estatal para su cálculo

⁽²⁾ Activos Líquidos = Disponibilidades + Inversiones Temporarias

⁽³⁾ Índice de Liquidez = [Disponibilidades + Inversiones Temporarias (sin incluir productos devengados por cobrar)] / [Obligaciones con el público a la vista + Obligaciones con el público por cuentas de ahorros + Obligaciones con el público a plazo hasta 360 días + Obligaciones con el público a plazo fijo con anotación en cuenta hasta 360 días].

⁽⁴⁾ Cartera en Mora = Cartera Vencida + Cartera en Ejecución + Cartera Reprogramada Vencida + Cartera Reprogramada en Ejecución

⁽⁵⁾ Compromiso patrimonial = (Créditos Vencidos y Morosos - Previsiones para préstamos - Previsiones cíclicas) / Patrimonio

⁽⁶⁾ Activos Productivos = Disponibilidades, Inversiones Temporarias y Permanentes, y Cartera

⁽⁷⁾ Gastos generales y administrativos / Resultado de operación bruto

Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	ASFI actual ^{2/}	Perspectiva actual	Calificación anterior ^{1/}	ASFI anterior ^{2/}	Perspectiva anterior
Banco Pyme Ecofuturo S.A.						
Emisor ^{3/}	A+.bo	A1	Negativa	A+.bo	A1	Negativa
Depósitos de Corto Plazo MN	ML A-1.bo	N-1	-	ML A-1.bo	N-1	Negativa
Depósitos de Corto Plazo ME	ML A-3.bo	N-3	-	ML A-3.bo	N-3	Negativa
Depósitos de Mediano y Largo MN	A+.bo	A1	Negativa	A+.bo	A1	Negativa
Depósitos de Mediano y Largo ME	BBB+.bo	BBB1	Negativa	BBB+.bo	BBB1	Negativa
Programa Bonos Ecofuturo 2 Bonos Ecofuturo 2 - Emisión 1 (hasta por Bs50,0 millones) ^{4/}	A+.bo	A1	Negativa	A+.bo	A1	Negativa

^{1/} Sesión de Comité del 20 de diciembre de 2024.

^{2/} Las categorías y nomenclaturas utilizadas en el presente Informe corresponden a las establecidas por las Secciones 8, 9, 10, 11 y 12 del Reglamento para Entidades Calificadoras de Riesgo, según corresponda.

^{3/} Número de Registro como Emisor en el Registro del Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI): SPVS-IV-EM-FEF-062/2000.

^{4/} Número de Registro de la Emisión de Bonos Ecofuturo 2 – Emisión 1 en el RMV de la ASFI: ASFI/DSV/R-197707/2021.

^{5/} Número de Registro de la Emisión de Bonos Subordinados Ecofuturo 2 – Emisión 2 en el RMV de la ASFI: ASFI/DSV-ED-FEF-028/2014.

^{6/} Número de Registro de la Emisión de Bonos Subordinados Ecofuturo 3 en el RMV de la ASFI: ASFI/DSVSC-ED-FEF-001/2017.

Información considerada para la calificación.

- Metodología de Calificación de Prestamistas Financieros.
- Estados Financieros Auditados de la Compañía al 31 de diciembre 2021, 2022, 2023 y 2024.
- Memoria Anual correspondiente a los ejercicios 2021, 2022 y 2023.
- Boletines del Regulador.
- Información enviada por el Emisor, en base al requerimiento de información remitido al mismo durante el mes de enero de 2025.
- Comunicaciones constantes con la Compañía durante los meses de febrero y marzo de 2025.

Definición de las calificaciones asignadas.

- **A.bo:** Emisores o emisiones calificados en A.bo con una calidad crediticia por encima del promedio en comparación con otras entidades y transacciones locales.
- **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. **(ASFI)**
- **A:** Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una buena capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual es susceptible a deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía. **(ASFI)**
- **ML A-1.bo:** Los emisores calificados en ML A-1.bo tienen la mayor capacidad para pagar obligaciones de deuda de corto plazo en comparación con otras entidades y transacciones locales.

- **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. **(ASFI)**
- **ML A-3.bo:** Los emisores calificados en ML A-3.bo tienen una capacidad promedio para pagar obligaciones de deuda de corto plazo en comparación con otras entidades y transacciones locales.
- **N-3:** Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una suficiente capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía. **(ASFI)**
- **BBB.bo:** Emisores o emisiones calificados en BBB.bo con una calidad crediticia promedio en comparación con otras entidades y transacciones locales.
- **BBB:** Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una suficiente capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía. **(ASFI)**

Moody's Local Bolivia agrega los modificadores “+” y “-” a cada categoría de calificación genérica que va de AA.bo a CCC.bo, y de ML A-1.bo a ML A-3.bo. El modificador “+” indica que la obligación se ubica en el extremo superior de su categoría de calificación genérica, ningún modificador indica una calificación media, y el modificador “-” indica una calificación en el extremo inferior de la categoría de calificación genérica.

Metodología Utilizada.

- Metodología de Calificación de Prestamistas Financieros - (16/07/2024), disponible en <https://moodyslocal.com.bo/reportes/metodologias/>

Descripción de los análisis llevados a cabo.

Prestamistas Financieros

La Metodología de Calificación de Prestamistas Financieros evalúa el riesgo crediticio de bancos, compañías financieras (incluyendo entidades de arrendamiento financiero y factoraje, entidades financieras de vivienda e instituciones financieras de desarrollo), cooperativas de ahorro y crédito y sus holdings. Asimismo, esta metodología es utilizada para asignar calificaciones de emisor e instrumentos emitidos por estos en Bolivia.

Como parte de sus procedimientos, Moody's Local Bolivia analiza la fortaleza intrínseca de las entidades financieras. La evaluación intrínseca refleja la opinión de Moody's Local Bolivia sobre la fortaleza crediticia individual de la entidad, sin recibir soporte de una filial o Gobierno, en relación con otros bancos, compañías financieras y cooperativas en Bolivia, y la probabilidad de que la compañía requiera soporte para evitar un incumplimiento.

Dentro de los principales factores de análisis se toma en cuenta métricas de riesgo de activos, capital, rentabilidad, estructura financiera y recursos líquidos. Posteriormente, la calificación puede ser modificada mediante consideraciones adicionales que corresponden a información cuantitativa y/o cualitativa propios a la Entidad, que no hayan sido cubiertos en la primera sección de análisis, dentro de los cuales se encuentran: tendencias de la Entidad, consideraciones regulatorias, de ESG y de Gobernanza, concentración de la cartera crediticia y garantías, gestión de riesgos, acceso a mercados, opacidad y complejidad, calidad de financiamiento, controles financieros, riesgo de eventos inesperados, historial financiero limitado, calidad del capital y riesgo del grupo financiero, entre otros factores.

Luego, se incorpora el soporte de filiales, que refleja la opinión de Moody's Local Bolivia sobre la capacidad de la Entidad para pagar su deuda e instrumentos de deuda con el soporte de una filial, así como el ajuste de *notches* de la pérdida ante el incumplimiento de la Entidad ante sus distintas clases de deuda, y finalmente se incluye el potencial soporte del Gobierno. Dado que las calificaciones son prospectivas, también se incorpora una visión direccional de los riesgos y mitigantes en forma cualitativa, mediante la asignación de una perspectiva a la calificación asignadas.

Tomando en consideración lo señalado en los párrafos previos, se asigna una calificación de Emisor a la Entidad, así como a los diversos instrumentos emitidos, la cual puede incluir también una clasificación a los depósitos de corto, así como de mediano y largo plazo, tanto en moneda nacional como extranjera.

En lo que corresponde a la calificación de acciones, se considera la capacidad de la Entidad para generar utilidades, así como de la liquidez de sus acciones en el mercado, el valor de mercado, el rendimiento, la política de dividendos de la Entidad, entre otros factores.

Divulgaciones regulatorias.

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

El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación para adquirir, vender o negociar los instrumentos objeto de calificación.

© 2025 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR LAS FILIALES DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR MOODY'S (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LOS MATERIALES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. Y/O SUS FILIALES. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES NO ESTÁN DESTINADAS PARA EL USO DE INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LOS MATERIALES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIRSE, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LOS MATERIALES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADOS PARA SER UTILIZADOS POR NINGUNA PERSONA COMO UN REFERENTE, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBEN SER UTILIZADOS EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A QUE SE LOS CONSIDERE COMO UN REFERENTE.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación crediticia o en la elaboración de los Materiales.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquier persona o entidad con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera advertido previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluido pero no limitado a: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) cualquier pérdida o daño que surja cuando el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de una calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores exime de cualquier responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido pero no limitado a, negligencia (pero excluyendo fraude, conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y todas las entidades de MCO que emiten calificaciones bajo la marca "Moody's Ratings" ("Moody's Ratings") también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Ratings. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en ir.moody's.com bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Charter Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa – Documentos Constitutivos - Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., y Moody's Local PA Calificadora de Riesgo S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en inglés) son subsidiarias de agencias de calificación crediticia de propiedad total indirecta de MCO. Ninguna de las Moody's Non-NRSRO CRAs es una Organización Reconocida Nacionalmente como Organización Estadística de Calificación Crediticia.

Términos adicionales solo para Australia: Cualquier publicación en Australia de este documento se realiza conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de una obligación de deuda del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento que se encuentre a disposición de clientes minoristas.

Términos adicionales solo para India: Las calificaciones crediticias, Evaluaciones, otras opiniones y Materiales de Moody's no están destinados a ser utilizados ni deben ser confiados por usuarios ubicados en India en relación con valores cotizados o propuestos para su cotización en bolsas de valores de la India.

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de Segunda Parte y las Evaluaciones de Cero Emisiones Netas (según se definen en los Símbolos y Definiciones de Calificaciones de Moody's Ratings): Por favor notar que ni una Opinión de Segunda Parte ("OSP") ni una Evaluación de Cero Emisiones Netas ("NZA") son "calificaciones crediticias". La emisión de OSP y NZA no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur. JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSP y NZA se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.