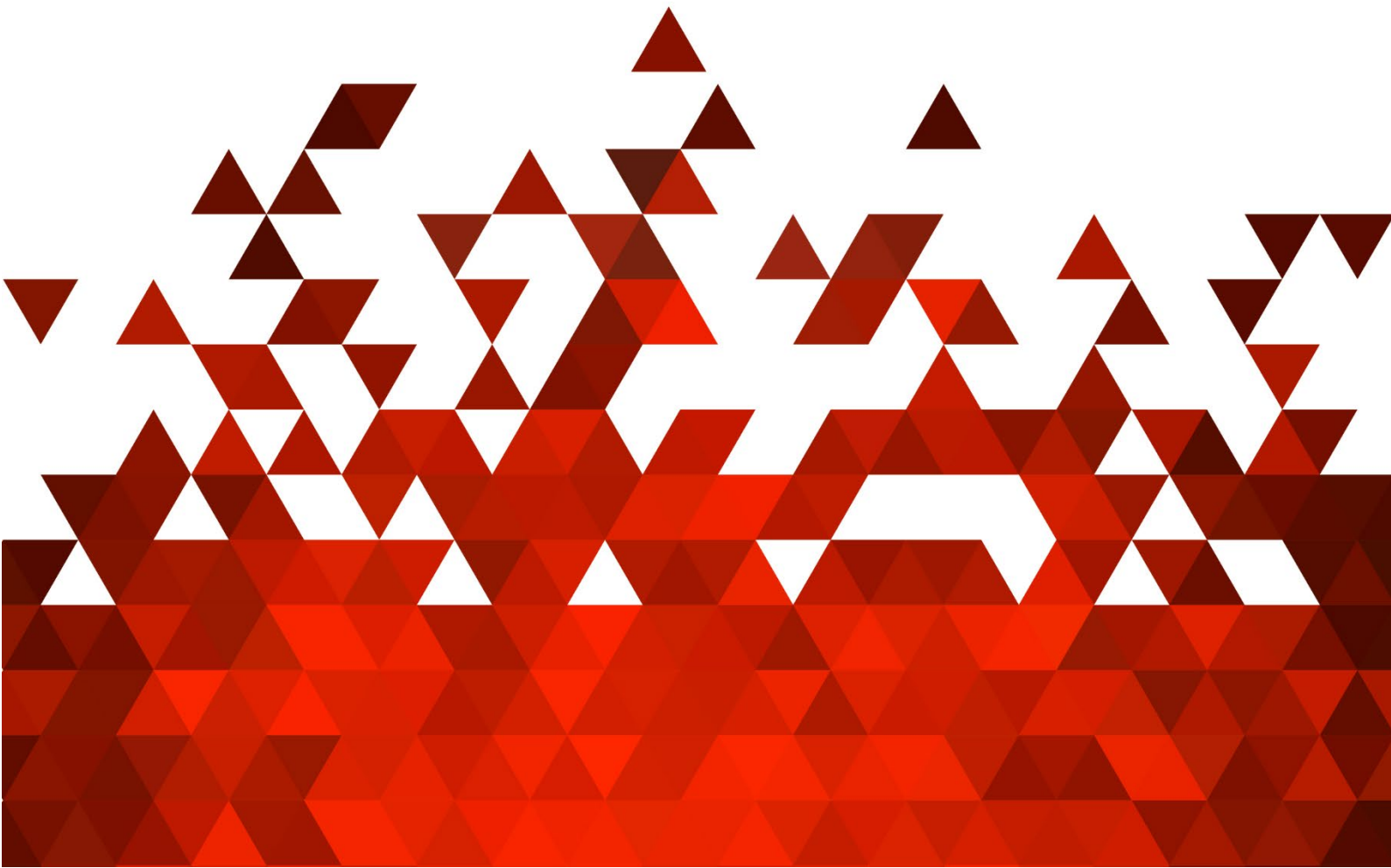




Make the Difference
We Prove It

Rating Institucional

METODOLOGÍA



Índice

i.	MFR – Perfil de la empresa y Experiencia.....	3
ii.	Rating Institucional (RI)	6
iii.	Plan de Trabajo	9

i. MFR – Perfil de la empresa y Experiencia

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

Nuestra misión es generar opiniones independientes para la industria de las finanzas sostenibles, basadas en información verificada, con el fin de fomentar las inversiones responsables.

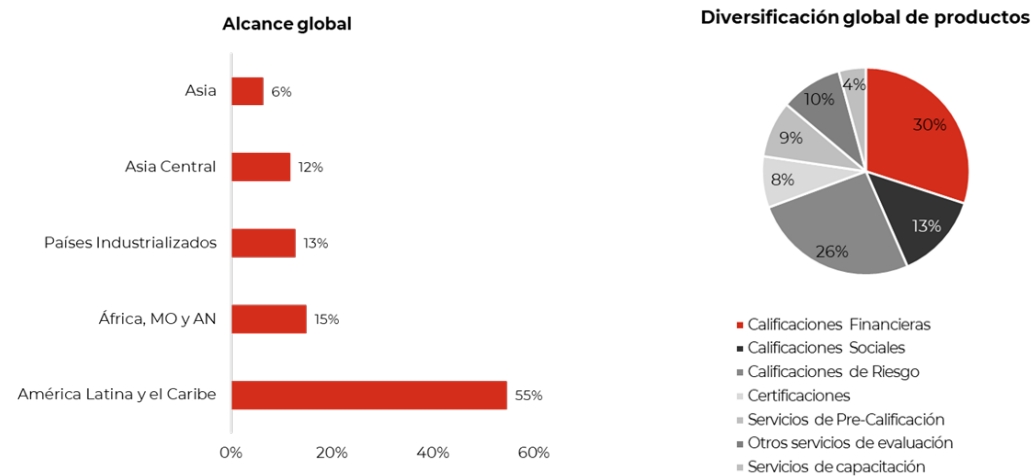
Con **sede en Italia**, MFR opera mediante **una red de 5 oficinas regionales** (Ecuador, México, Kenia, Kirguistán y Filipinas) y 2 oficinas nacionales (Bolivia y Perú) en 4 continentes, ofreciendo el **mayor nivel de cobertura geográfica** entre las agencias de calificación especializadas.

MFR cuenta con una credibilidad comprobada, siendo **la primera agencia de calificación especializada** autorizada para realizar calificaciones de riesgos por entes de regulación (desde el 2007 en Ecuador y desde el 2014 en Bolivia). MFR ha sido reconocida por fondos de calificación (ej. RF I), iniciativas globales (ej. Rating Initiative), otros fondos (ej. Rating Fund II en América Latina, APP en Marruecos) 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	Calificaciones de Riesgo para instrumentos de Mercado de Valores.
Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) de Bolivia	Calificaciones de Riesgo y Sociales de IFRs, Calificaciones de Emisiones
MFR está registrada con	Como
Banco Central de Filipinas	Calificadoradora de Riesgo de IMFs
MFR ha sido acreditada por	Para realizar
Smart Campaign/ Cerise-SPTF	Certificaciones de Protección al Cliente
GSMA	Certificaciones de Dinero Móvil
Truelift	Evaluaciones Truelift
Cerise	Auditorías SPI4 y SPI4 Alinus

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

MFR ha realizado **más de 2,400 evaluaciones en 106 países a nivel global** y posee **>70% de la cuota de mercado global***.



*número de calificaciones y certificaciones realizadas por MFR / número total de calificaciones y certificaciones realizadas por todas las agencias de calificación especializadas en finanzas inclusivas de 2014 a 2021

Experiencia en América Latina y El Caribe

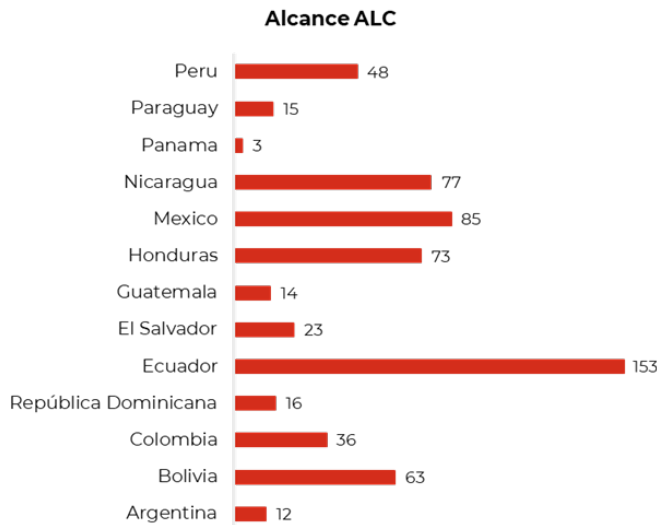


MFR es la calificadora especializada en finanzas inclusivas y sostenibles **Líder en América Latina y el Caribe**, autorizada por:

- La Superintendencia de Bancos (SB) y la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria (SEPS) de Ecuador para ofrecer servicios de calificación de riesgo:
- La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) de Bolivia para ofrecer servicios de calificación de riesgo y de calificación de desempeño de Responsabilidad Social Empresarial (RSE).

Nuestros equipos, con extensa experiencia en la región, están basados en Quito, La Paz y Ciudad de México. MFR trabaja con proveedor de servicios financieros 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**.



*Gráfico no incluye las calificaciones de riesgo en mercados regulados



Lo Que Dicen de Nosotros

El aporte del Rating Financiero es la opinión que una Calificadora de Riesgos reconocida a nivel nacional e internacional tenga de nuestra organización, este documento es enviado a todos nuestros fundadores, así como posibles inversionistas como muestra de transparencia institucional, y sirve de base para realizar los ajustes necesarios dentro de nuestros procesos.

Nelson Nacimba

Oficial de Riesgos, Fundación ESPOIR, Ecuador

Rating Financiero

La experiencia vivida con MFR ha sido muy satisfactoria, sus observaciones son acertadas y objetivas. El equipo que estuvo a cargo del proceso es muy capaz, prudente y ecuaníme. La utilidad del proceso de la calificación ha sido útil porque nos ha permitido implementar planes de mejoras en lo estratégico y operacional.

Denis Alemán

Director Ejecutivo, Fundenuse, Nicaragua

Rating Financiero

La intervención de los profesionales de MFR al realizar el relevamiento de información y en campo para llevar a cabo la evaluación de calificación se ajusta a toda la rigurosidad necesaria para que la calificación obtenida tenga plena validez y confiabilidad, esa rigurosidad nos alienta y desafía a mejorar año tras año nuestra gestión. Nos sentimos acompañados y asesorados para lograr esas mejoras progresivas, y detectamos una observación y escucha activa muy fuerte de parte de los profesionales que se nos acompañan en el proceso, con fuerte compromiso con la institución para relevar no sólo datos sino el verdadero espíritu y objetivo de las acciones, procesos y normas de la institución, y es desde esa mirada que pueden asesorarnos para mejorar sin perder ni deformar ese espíritu que nos define como institución, y cumpliendo a la vez las exigencias de la calificación.

Denise Ivana Ferreyra

Directora País, Pro Mujer, Argentina

Rating Financiero

Fue un gusto para la Cooperativa volver a trabajar con MFR debido a que las expectativas fueron cumplidas plenamente. En los informes se detalla los aspectos que necesitan o requieren fortalecimiento, siendo una retroalimentación positiva para la entidad. La experiencia, conocimiento, calidad personal y profesional del equipo de MicroFinanza Rating es del mejor nivel. El proceso de calificación de riesgo fue muy útil para la Cooperativa Atuntaqui debido a que se pudo verificar los aspectos que necesitan ser fortalecidos para alcanzar los objetivos planteados.

Ronald Macías

Jefe de Riesgos, COAC Atuntaquí, Ecuador

Calificación de Riesgo

Nuestra institución ha recibido con mucho agrado su informe y calificación y agradece y felicita el trabajo diligente y profesional realizado por su prestigioso personal, estando seguros que podremos trabajar hacia delante de manera coordinada en beneficio de la construcción de una industria microfinanciera más inclusiva y administrada prudentemente y con una paulatina incorporación de gestión de riesgos en base a las operaciones que vaya desarrollando.

Marcelo Mallea Castillo

Gerente General, Sembrar Sartawi, Bolivia

Calificación de Riesgo

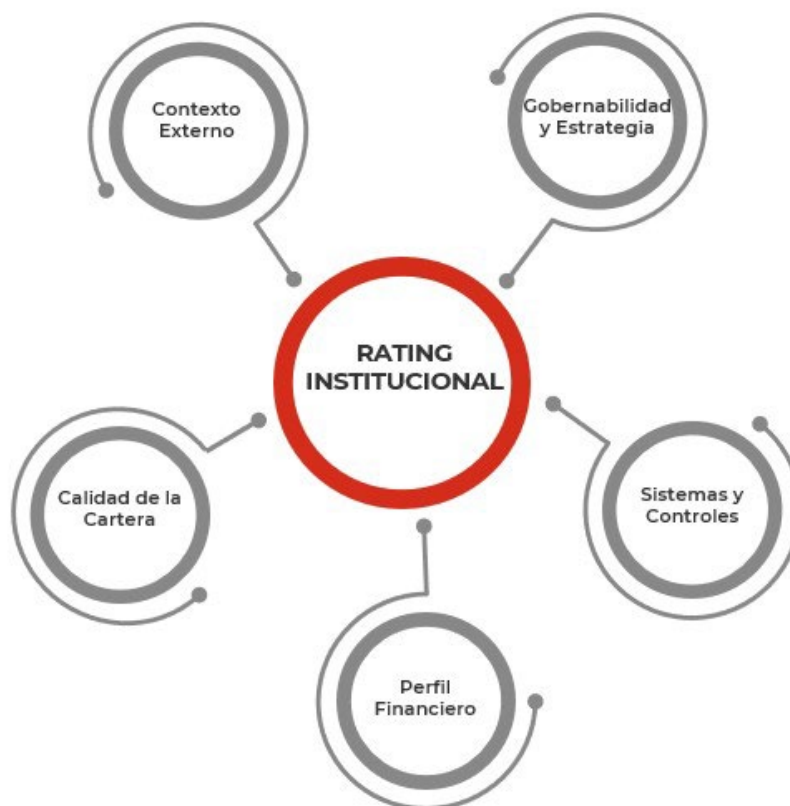
ii. Rating Institucional (RI)

El Rating Institucional brinda una opinión sobre la sostenibilidad de largo plazo de un proveedor de servicios financieros mediante una evaluación enfocada en los procesos internos, la gestión integral de riesgos y el desempeño de la entidad.

Nuestra metodología de calificación:

- Ha sido **diseñada y adaptada a las finanzas inclusivas y sostenibles**.
- Es **altamente reconocida** por los inversionistas, reguladores y otros grupos de interés del sector de la inclusión financiera y de las finanzas sostenibles.
- Es **relevante para todos tipos de proveedores de servicios financieros** que participan en las finanzas inclusivas y sostenibles, independientemente de su forma jurídica, tamaño y nivel de desarrollo (incluso para bancos comerciales).
- Aplica **estándares internacionales** y las mejores prácticas, además de utilizar *benchmarks* que permiten realizar análisis comparativos.
- Genera **informes completos con información objetiva** incluyendo el fundamento de la calificación, la calificación por área de análisis y una tabla de factores de calificación, que respaldan la calificación otorgada. Un resumen ejecutivo y un certificado de la calificación también son emitidos conjuntamente al informe completo de calificación.
- Se enfoca en **los procesos internos de gobernabilidad, estrategia, los controles y sistemas internos, la gestión integral de riesgos y el desempeño financiero**, dimensiones que son interrelacionadas.
- Incorpora un análisis de la **gestión ambiental y social** del proveedor de servicios financieros.

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



La siguiente tabla detalla el **enfoque de cada área de análisis** y su peso dentro de la calificación final:

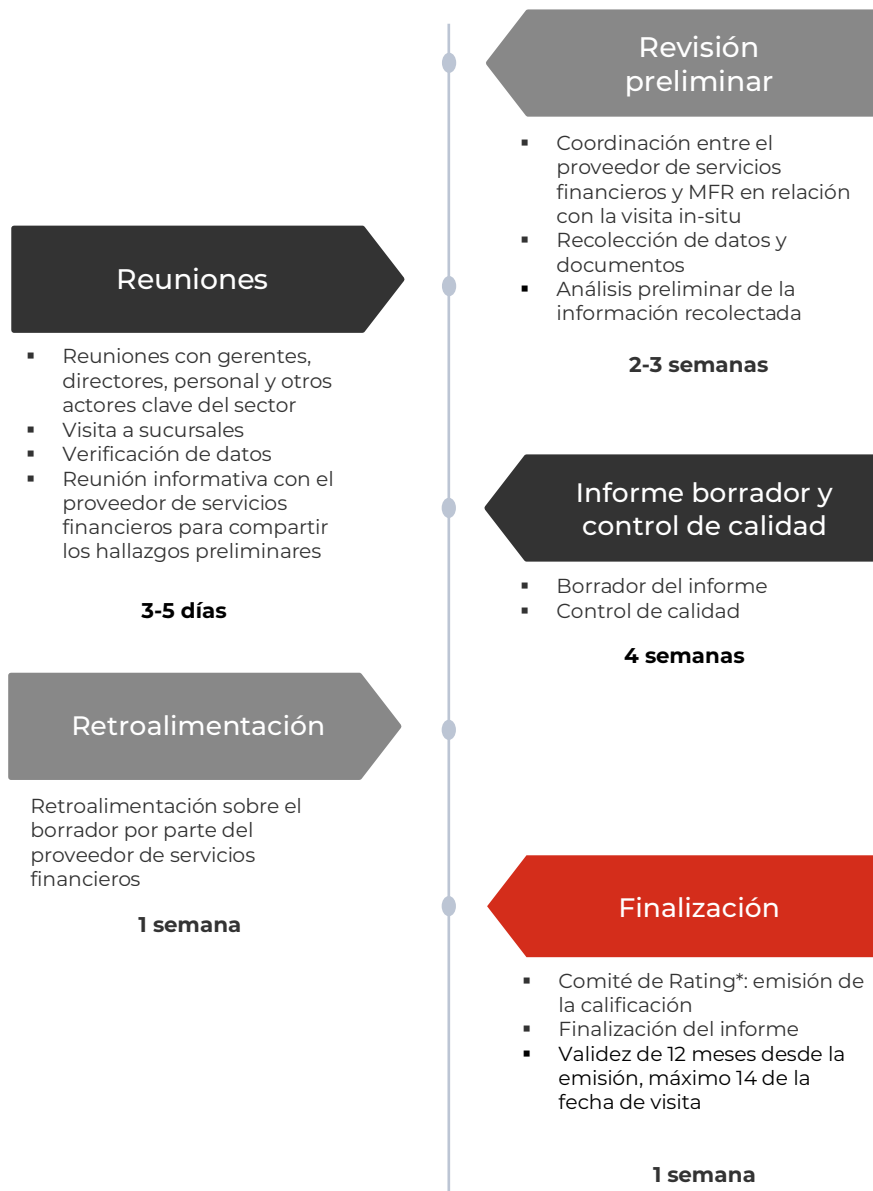
Contexto Externo		4%
<ul style="list-style-type: none"> Contexto Político y Macroeconómico Sector Financiero y Microfinanciero Regulación y Supervisión 	<p>Análisis del contexto político y económico, considerando las calificaciones de riesgo soberano asignadas por las principales agencias de rating además de otros factores relacionados con la estabilidad y crecimiento del entorno macroeconómico. Se evalúa el riesgo sectorial, incluyendo el nivel de competitividad, saturación y potencial del mercado; riesgo reputacional en la industria, disponibilidad y confiabilidad de información crediticia a nivel sectorial. El riesgo regulatorio es analizado enfocándose en el marco jurídico y normativo aplicable al proveedor de servicios financieros.</p>	
Gobernabilidad y Estrategia		28%
<ul style="list-style-type: none"> Estructura Propietaria y Soporte Gobierno Corporativo Equipo Gerencial y Toma de Decisiones Administración de Riesgos Gestión de Riesgos Ambientales y Sociales Estrategia y Proyecciones Financieras Posicionamiento en el Mercado 	<p>Se evalúa la estructura propietaria en términos de diversificación, estabilidad y capacidad financiera de apoyo en caso de eventuales contingencias. Se analiza la eficacia del gobierno corporativo, evaluando la composición de la Junta Directiva y su capacidad para proveer orientación estratégica, determinación del apetito de riesgo y supervisión del equipo gerencial. Adicionalmente, se evalúa la calidad del equipo gerencial y del proceso de toma de decisiones dentro de un marco de gestión de riesgos con estructura, políticas y herramientas adecuadas al perfil y a las necesidades institucionales. Asimismo, se evalúa la gestión de riesgos ambientales y sociales a nivel de la entidad y su cartera, incluyendo la estrategia, políticas y herramientas. Se analiza la adecuación del plan estratégico, plan operativo, presupuesto y proyecciones financieras. Finalmente, se evalúa el posicionamiento de mercado, el reconocimiento de la marca y la competitividad del proveedor de servicios financieros.</p>	
Sistemas y Controles		18%
<ul style="list-style-type: none"> Gestión del Talento Humano Tecnología de la Información Control Interno Auditoría Interna y Externa 	<p>Se evalúa la calidad de la gestión del talento humano y la capacidad del proveedor de servicios financieros para atraer y retener personal comprometido y con adecuadas capacidades. Se analiza la calidad del sistema de gestión de la información y la mitigación del riesgo tecnológico, así como la confiabilidad, relevancia y calidad de la información generada y reportada. Se analiza el sistema de control interno, incluyendo el nivel de formalización de los procesos, la segregación de funciones, entre otros aspectos, evaluándose en conjunto con las políticas, los procesos y la efectividad del departamento de Auditoría Interna.</p>	
Perfil Financiero		31%
<ul style="list-style-type: none"> Rentabilidad y Sostenibilidad Estructura de Ingresos y Gastos Adecuación de Capital Estructura del Pasivo y Fondeo Gestión del Riesgo de Liquidez Gestión del Riesgo de Mercado 	<p>Se evalúa la sostenibilidad del proveedor de servicios financieros mediante un análisis dinámico de los resultados en relación con rentabilidad, eficiencia y productividad. Se analiza la concentración del activo en cartera, así como la estructura de ingresos (rendimiento de cartera, otros ingresos financieros y operativos) y costos (financieros, operativos, de provisión y otros). Se evalúa la adecuación de capital, junto con la estrategia de capitalización del proveedor de servicios financieros. Se toman en cuenta los requerimientos regulatorios. Se analiza el grado de concentración de las fuentes de fondeo (ej. préstamos nacionales e internacionales, depósitos del público a la vista y a plazo) y la capacidad del proveedor de servicios financieros para gestionar adecuadamente el fondeo. Finalmente, se analiza la exposición y la gestión de los riesgos de liquidez y de mercado (riesgo de tasas de interés y cambiario).</p>	
Calidad de la Cartera		19%
<ul style="list-style-type: none"> Concentración de la Cartera Calidad de Cartera Cobertura del Riesgo de Crédito Gestión del Riesgo de Crédito 	<p>Se evalúa la exposición del proveedor de servicios financieros a riesgos de concentración de la cartera de crédito (ej. mayores prestatarios, región, sector económico, sucursal). Se analiza la calidad de la cartera a través de los principales indicadores (CeR30, CeR90, riesgo de crédito promedio, cartera reestructurada, créditos castigados), además se realizan comparaciones con <i>benchmarks</i> locales e internacionales; el análisis incluye los desgloses relevantes de la cartera. Se evalúan las políticas de provisión y el nivel de cobertura del riesgo de crédito (ej. reservas, garantías reales). Se evalúa la gestión del riesgo de crédito en relación con el monitoreo de resultados, incluyendo la definición de apetito al riesgo, y formalización de políticas y procedimientos. Finalmente, se analiza el proceso del crédito completo, con mayor enfoque hacia el análisis de capacidad de pago y los procesos de aprobación.</p>	

La calificación del Rating Institucional (RI) está basada en la siguiente escala:

Rating Institucional		Escala común de las agencias calificadoras de inclusión financiera	
Calificación	Definición	Categoría	Definición
αα	<i>Excelentes perspectivas de sostenibilidad financiera, que no se esperan sean afectadas por posibles deterioros en las operaciones o condiciones económicas. Fundamentos extremadamente fuertes y estables.</i>	Excelente	Riesgo a corto-mediano plazo bajo o bien manejado. Desempeño fuerte
α+	<i>Muy buenas perspectivas de sostenibilidad financiera, que pueden ser levemente afectadas por posibles deterioros en las operaciones o condiciones económicas. Fundamentos muy fuertes y estables.</i>		
α	<i>Buenas perspectivas de sostenibilidad financiera, que pueden ser levemente afectadas por posibles deterioros en las operaciones o condiciones económicas. Fundamentos buenos y estables.</i>		
α-	<i>Buenas perspectivas de sostenibilidad financiera, que pueden ser afectadas por posibles deterioros en las operaciones o condiciones económicas. Fundamentos buenos.</i>	Bueno	Riesgo a corto-mediano plazo modesto o bien manejado. Desempeño bueno a moderado
β+	<i>Adecuadas perspectivas de sostenibilidad financiera, que pueden ser afectadas significativamente por deterioros en las operaciones o condiciones económicas. Fundamentos adecuados.</i>		
β	<i>Moderadas perspectivas de sostenibilidad financiera, vulnerables al deterioro en las operaciones o condiciones económicas. Fundamentos moderados.</i>		
β-	<i>Modestas perspectivas de sostenibilidad financiera, muy vulnerables al deterioro en las operaciones o condiciones económicas. Fundamentos modestos.</i>	Moderado	Riesgo moderado a moderado-alto. Desempeño moderado
γ+	<i>Débiles perspectivas de sostenibilidad financiera. Fundamentos modestos.</i>		
γ	<i>Débiles perspectivas de sostenibilidad financiera. Fundamentos débiles.</i>		
γ-	<i>Extremadamente débiles perspectivas de sostenibilidad financiera. Fundamentos extremadamente débiles.</i>	Débil	Riesgo alto. Desempeño débil
Posición relativa	Los modificadores "Alto", "Intermedio" y "Bajo" serán asignados a la calificación para indicar la posición relativa dentro de la categoría principal de calificación. Estos modificadores no aplican para las calificaciones "αα", "γ" y "γ-".		

iii. Plan de Trabajo

El siguiente plan de trabajo aplica para los servicios presentados en la presente propuesta.



*La emisión de la calificación es realizada por el **Comité de Rating**, constituido por tres miembros senior a cargo de asegurar el cumplimiento de los estándares de calidad de la calificación.



Make the Difference
We Prove It

MFR América Latina

Rumipamba E2-194 y Av. República
Edificio Signature, Oficina 1106
Quito, Ecuador

Tel. +593 2 351 82 99
info@mf-rating.com
www.mf-rating.com