

FUBODE IFD

Informe de Calificación de Riesgo con estados financieros al 31 diciembre de 2018
Fecha de Comité: 29 de marzo de 2019 - No. 011-2019

CALIFICACIONES		SIGNIFICADO DE LA CALIFICACIÓN DE RIESGO EMISOR
EMISOR	BBB1	CORRESPONDE A EMISORES QUE CUENTAN CON UNA SUFICIENTE CALIDAD DE CRÉDITO Y EL RIESGO DE INCUMPLIMIENTO TIENE UNA VARIABILIDAD CONSIDERABLE ANTE POSIBLES CAMBIOS EN LAS CIRCUNSTANCIAS O CONDICIONES ECONÓMICAS.
DEUDA DE LARGO PLAZO MONEDA LOCAL	BBB1	
DEUDA DE CORTO PLAZO MONEDA LOCAL	N-2	
DEUDA DE LARGO PLAZO MONEDA EXTRANJERA	BBB1	
DEUDA DE CORTO PLAZO MONEDA EXTRANJERA	N-2	
PERSPECTIVA	ESTABLE	

FUNDAMENTO Y PRINCIPALES ÁREAS DE ANÁLISIS

GOBERNABILIDAD Y ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

La entidad se desenvuelve en un contexto altamente competitivo y un entorno regulatorio desafiante. El Directorio ejecuta adecuadamente las funciones de gestión estratégica y supervisión. La administración de riesgos es adecuada y cuenta con un buen grado de formalización de políticas, límites y herramientas de medición y gestión con espacio para el análisis de riesgo agroclimático. El fondeo proviene principalmente de fuentes institucionales, siendo que por su naturaleza no capta depósitos del público.

SUFICIENCIA PATRIMONIAL

La entidad logra adecuados niveles de solvencia. El capital regulatorio evidencia una tendencia levemente positiva, destaca el incremento del activo computable lo que se traduce en una reducción del coeficiente de adecuación patrimonial en comparación con el cierre de la gestión 2017 además de ser inferior al indicador promedio del sector. La estrategia de fortalecimiento patrimonial se fundamenta en la capitalización de los excedentes anuales.

ANÁLISIS FINANCIERO

La entidad cuenta con una moderada capacidad de generación de resultados, los indicadores de rentabilidad son positivos aunque son inferiores a los indicadores promedio del sector y a los reportados en pasados periodos, la autosuficiencia operacional supera levemente el 100%. El rendimiento de la cartera presenta un importante incremento y supera levemente al indicador promedio del sector. Las tasas de gastos financieros y de gastos de provisión se mantienen controladas y en niveles moderados, aún después de reportar un incremento en la gestión 2018. La eficiencia administrativa es moderada, la tasa de gastos operativos sobre cartera bruta es superior al promedio del sector y los niveles de productividad registran una reducción. La calidad de cartera es adecuada, el indicador de morosidad evidencia una tendencia sostenida. Se registran altos niveles de concentración de cartera a nivel geográfico y por destino de crédito. La exposición al riesgo de liquidez es limitada, mientras que la exposición al riesgo cambiario es elevada aunque se ve mitigada debido a la estabilidad del contexto cambiario en el país.

PERSPECTIVA

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

Datos Institucionales	Dic16	Dic17	Dic18	Indicadores de desempeño	Dic16	Dic17	Dic18
Prestatarios (#)	40.677	41.841	42.266	Cartera en mora	2,4%	3,0%	3,0%
Créditos activos (#)	12.780	13.152	13.605	ROE	6,0%	6,4%	2,8%
Regionales (#)	4	4	1	ROA	1,2%	1,3%	0,6%
Agencias y Puntos de atención (#)	22	23	23	Autosuf. Operacional (OSS)	105,1%	107,6%	102,8%
Personal (#)	302	293	321	Rendimiento de la cartera	25,9%	19,2%	25,2%
Cartera bruta (USD)	35.794.285	36.957.006	39.495.412	Tasa de costo de fondos	7,6%	5,0%	7,0%
Obligaciones con el público (USD)	0	0	0	Tasa de gastos operativos	17,1%	13,3%	17,9%
Activo total (USD)	38.150.564	39.481.562	43.902.328	CAP	18,5%	19,7%	17,5%
Préstamo desemb. prom. (USD)	4.456	971	1.015	Liquidez sobre activo total	7,6%	8,3%	3,9%

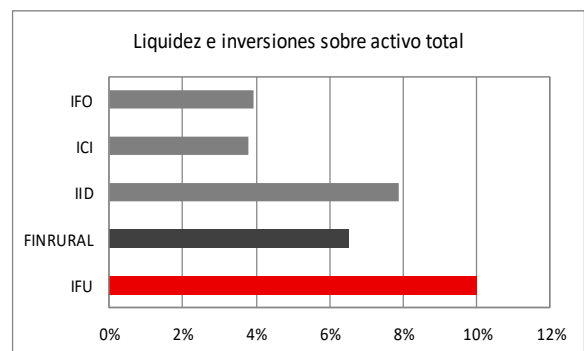
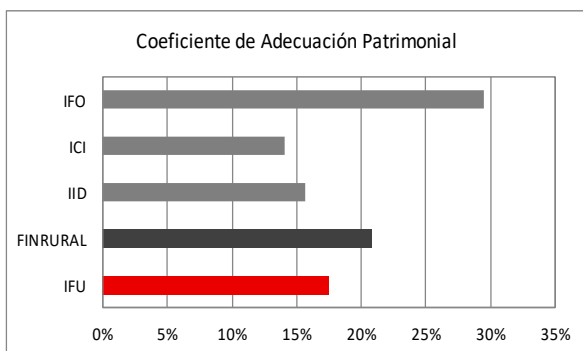
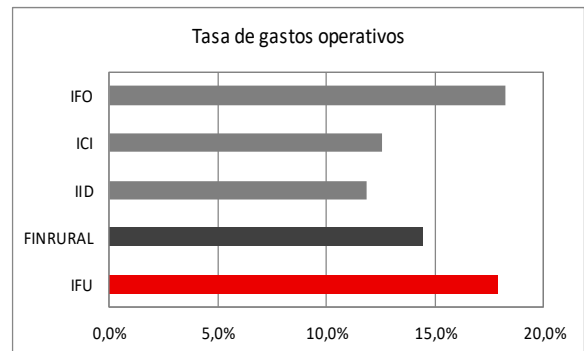
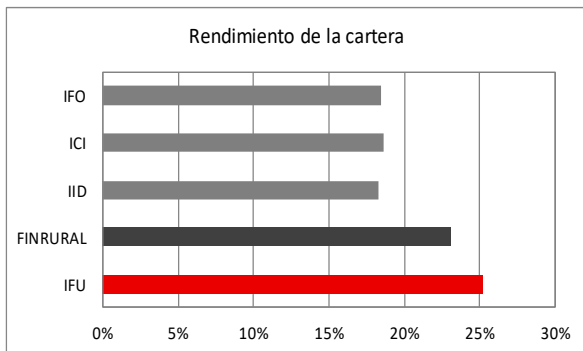
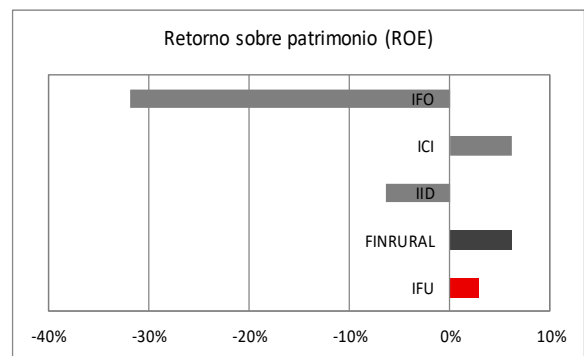
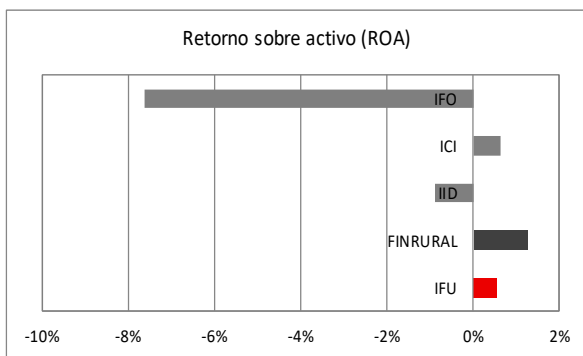
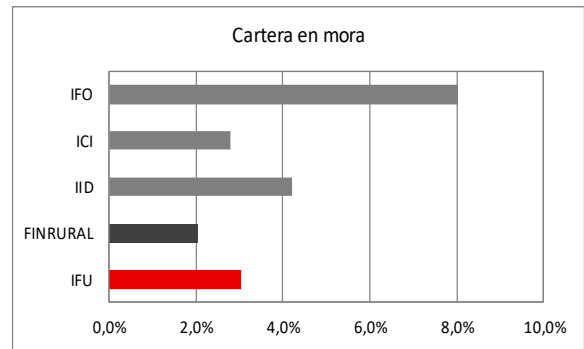
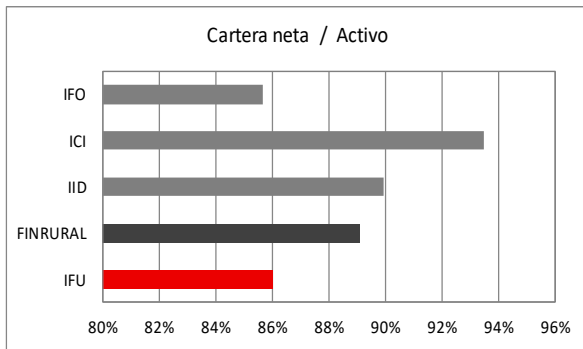
MicroFinanza Rating Bolivia

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

FUBODE IFD

Calle España N° 292, Plaza Barba de Padilla
Cochabamba – Bolivia
Tel: +591-4-4537332
www.fubode.org

BENCHMARK¹



¹ Fuente: ASFI, Boletines Estadísticos. Elaboración: MFR

ESTADOS FINANCIEROS

Balance de situación (USD)	Ene16 - Dic16	Ene17 - Dic17	Ene18 - Dic18
ACTIVO			
Disponibilidades	2.882.068	3.264.685	1.729.018
Inversiones temporarias	5.732	5.732	2.657.949
Cartera de créditos	34.437.387	35.344.339	37.757.755
Cartera bruta	35.794.285	36.957.006	39.495.412
Cartera vigente	34.924.704	35.850.109	38.298.337
Cartera en mora	869.581	1.106.897	1.197.074
(Previsiones para créditos incobrables)	-1.998.728	-2.238.713	-2.399.521
Cuentas por cobrar	143.479	148.199	272.493
Inversiones permanentes	25.843	11.117	595.161
Bienes realizables	0	0	26.605
Bienes de uso	584.305	623.501	760.925
Otros activos	71.750	83.989	102.421
Total activo	38.150.564	39.481.562	43.902.328
PASIVO y PATRIMONIO			
PASIVO			
Obligaciones con el público	0	0	0
Depósitos a la vista y cuentas de ahorro	0	0	0
Depósitos a plazo	0	0	0
Depósitos restringidos*	0	0	0
Obligaciones con instituciones fis.**	0	0	0
Cuentas por pagar	931.111	1.814.182	1.072.397
Obligaciones financieras	29.466.065	29.413.553	34.206.353
Valores en circulación	0	0	0
Obligaciones subordinadas	0	0	0
Previsiones	381.670	390.493	418.141
Total pasivo	30.778.846	31.618.228	35.696.890
PATRIMONIO			
Capital social	6.036.934	6.733.081	7.275.046
Aportes no capitalizados	0	0	0
Reservas	546.204	638.636	698.855
Ajustes al patrimonio	0	0	0
Resultados	788.579	491.617	231.537
Utilidades o excedentes acumulados	364.421	0	0
Utilidades o excedentes del ejercicio	424.158	491.617	231.537
Total patrimonio	7.371.718	7.863.335	8.205.438
Total pasivo y patrimonio	38.150.564	39.481.562	43.902.328

*Depósitos con el público restringidos y cargos devengados por pagar

**Obligaciones con instituciones fiscales y con empresas con participación estatal

Estado de resultados (USD)	Ene16 - Dic16	Ene17 - Dic17	Ene18 - Dic18
Ingresos financieros	8.846.479	7.058.332	9.507.022
Disponibilidades e inversiones temporarias	49	11	60.182
Inversiones permanentes financieras	148	2	13.193
Comisiones de cartera y contingente	0	0	0
Cartera de créditos	8.846.282	7.058.319	9.433.647
Otros intereses y descuentos	0	0	0
Gastos financieros	-2.095.462	-1.489.679	-2.242.905
Obligaciones con el público	0	0	0
Cargos por otras cuentas por pagar y comisiones financieras	-168.390	-69.474	-95.234
Obligaciones financieras	-1.927.072	-1.420.205	-2.147.671
Valores en circulación y obligaciones convertibles en acciones	0	0	0
Otros intereses	0	0	0
Resultado financiero bruto	6.751.018	5.568.653	7.264.117
Ingresos operativos	137.983	76.401	63.900
Servicios	0	0	0
Ingresos por inversiones permanentes no financieras	0	0	0
Ingresos operativos diversos	131.345	73.803	61.212
Ganancias por operaciones de cambio y arbitraje	6.638	2.598	2.687
Ingresos por bienes realizables	0	0	0
Gastos operativos	-111.657	-35.525	-103.846
Comisiones por servicios	-32.836	-3.310	-21.767
Costo de bienes realizables	0	0	-8.868
Pérdidas por inversiones permanentes no financieras	-383	0	0
Depreciación y desvalorización de bienes alquilados	0	0	0
Gastos operativos diversos	-78.438	-32.215	-73.211
Previsiones	-652.818	-306.176	-471.708
Pérdidas y provisiones diversas*	-650.859	-309.419	-475.250
Pérdidas por inversiones temporarias	-95	0	-720
Pérdidas por inversiones permanentes financieras	0	0	0
Castigo de productos financieros	-1.864	-352	-111
Pérdidas por disponibilidad	0	0	0
Pérdidas por partidas pendientes de imputación	0	3.595	4.373
Gastos de administración	-5.739.795	-4.848.175	-6.587.733
Gastos de personal	-4.066.152	-3.453.014	-4.693.605
Servicios contratados	-284.925	-239.671	-341.291
Seguros	-36.146	-27.770	-43.798
Comunicaciones y traslados	-231.092	-182.877	-279.362
Impuestos	-284.851	-237.920	-207.338
Mantenimiento y reparaciones	-59.868	-46.231	-84.995
Depreciación y desvalorización de bienes de uso	-168.086	-142.077	-212.487
Amortización de cargos diferidos y activos intangibles	-14.382	-10.166	-18.608
Otros gastos de administración	-594.294	-508.449	-706.249
Otros ingresos operacionales	54.442	49.879	102.661
Recuperaciones de activos financieros castigados	54.442	49.879	102.661
Resultado de operación neto	439.173	505.056	267.391
Abonos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor	0	7	9
Cargos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor	0	0	0
Resultado des pues de ajuste por dif. De cambio y mantenim. De valor	439.173	505.063	267.400
Ingresos (gastos) extraordinarios	0	0	0
Ingresos (gastos) de gestiones anteriores	-1.144	-13.446	47.956
Ajuste contable por efecto de la inflación	0	0	0
Resultado antes de impuestos	438.030	491.617	335.173
Impuesto sobre las utilidades de las empresas	-13.872	0	-103.636
Ganancia o (pérdida) del ejercicio	424.158	491.617	231.537

*PÉRD.P/INCOB.CRED., PREV. GEN.CÍLICA, PREV.GEN.EXC.LIMCONS.NO DEB.GARANT. Y OT.CTAS P/COB.

INDICADORES

RENTABILIDAD Y SOSTENIBILIDAD	Ene16 - Dic16	Ene17 - Dic17	Ene18 - Dic18
Retorno sobre patrimonio (ROE)	6,0%	6,4%	2,8%
Retorno sobre activo (ROA)	1,2%	1,3%	0,6%
Autosuficiencia operacional (OSS)	105,1%	107,6%	102,8%
Margen de utilidad	4,7%	6,8%	2,4%
Margen de Interés	19,1%	14,2%	17,3%
Rendimiento de la cartera (sobre cartera bruta promedio)	25,9%	19,2%	25,2%
Rendimiento otros productos financieros (sobre activo promedio)	0,0%	0,0%	0,2%
Tasa de otros ingresos operativos (activo promedio)	0,5%	0,3%	0,4%
Tasa de gastos financieros (sobre cartera bruta promedio)	6,1%	4,1%	6,0%
Tasa de gastos de previsión (sobre cartera bruta promedio)	1,9%	0,8%	1,3%
Ingresos por cartera / Ingresos totales	57,1%	64,2%	57,4%
CALIDAD DEL ACTIVO			
Cartera en mora	2,4%	3,0%	3,0%
Cartera en riesgo > 30 días (CeR 30)	2,4%	3,0%	3,0%
Cartera en riesgo > 90 días (CeR 90)	2,1%	2,6%	2,7%
Cartera reprogramada	0,0%	0,0%	0,2%
Tasa de cartera castigada	0,6%	0,4%	1,1%
Previsión incobrables / Cartera bruta	5,6%	6,1%	6,1%
Previsión incobrables / Cartera en mora	229,8%	196,5%	200,4%
EFICIENCIA Y PRODUCTIVIDAD			
Tasa de distribución del personal	51,7%	49,5%	48,9%
Productividad del personal (Prestatarios)	135	143	132
Productividad del personal (Saldo USD)	118.524	126.133	123.039
Productividad de los oficiales (Prestatarios)	261	289	269
Productividad de los oficiales (Saldo USD)	229.451	254.876	251.563
Productividad de las Regionales (Saldo USD)	8.948.571	9.239.251	39.495.412
Tasa de gastos operativos (sobre cartera)	17,1%	13,3%	17,9%
Tasa de gastos operativos (sobre activo promedio)	16,5%	12,4%	15,9%
Costo por préstamo otorgado (USD)	557	90	124
Costo por prestatario (USD)	147	120	160
Tasa de gastos de personal (sobre cartera)	11,9%	9,4%	12,5%
Tasa de gastos administrat. (sobre cartera)	4,9%	3,8%	5,1%
Gastos operativos sobre ingreso bruto	63,9%	68,0%	68,8%
SOLVENCIA Y LIQUIDEZ			
Coefficiente de adecuación patrimonial	18,5%	19,7%	17,5%
Razón deuda-capital sin deuda subordinada	4,2	4,0	4,4
Patrimonio sobre activo total	19,3%	19,9%	18,7%
Liquidez sobre activo total	7,6%	8,3%	3,9%
Liquidez e inversiones sobre activo total	7,6%	8,3%	10,0%
Tasa de costo de fondos	7,6%	5,0%	7,0%
ALCANCE			
Préstamo promedio desembolsado (USD)	4.456	971	1.015
Saldo promedio de préstamo activo (USD)	2.801	2.810	2.903
Prést. prom. desemb. sobre PIB p.c.	141,9%	28,4%	29,7%
Saldo promedio de prést. activo sobre PIB p.c.	89,2%	82,2%	84,9%
CRECIMIENTO			
Crecimiento de la cartera bruta	10,1%	3,2%	6,9%
Crecimiento de los prestatarios activos	16,4%	2,9%	1,0%
Crecimiento de los préstamos activos	-0,6%	2,9%	3,4%
Crecimiento del activo total	8,4%	3,5%	11,2%
Crecimiento del patrimonio	6,7%	6,7%	4,4%
Crecimiento del personal	1,7%	-3,0%	9,6%
Crecimiento de las fuentes de financiamiento	8,1%	-0,2%	16,3%

DEFINICIÓN DE LAS CALIFICACIONES E INFORMACIÓN UTILIZADA

CALIFICACIONES		SIGNIFICADO DE LA CALIFICACIÓN
Emisor	BBB1	Corresponde a Emisores que cuentan con una suficiente calidad de crédito y el riesgo de incumplimiento tiene una variabilidad considerable ante posibles cambios en las circunstancias o condiciones económicas.
Deuda de Largo Plazo Moneda Local	BBB1	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.
Deuda de Corto Plazo Moneda Local	N-2	Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una buena capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, siendo susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.
Deuda de Largo Plazo Moneda Extranjera	BBB1	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.
Deuda de Corto Plazo Moneda Extranjera	N-2	Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una buena capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, siendo susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.

"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, MicroFinanza Rating 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.

DESCRIPCIÓN GENERAL DE LA INFORMACIÓN EMPLEADA EN EL PROCESO

Estados Financieros Auditados correspondientes a diciembre 2018 y diciembre 2017.
 Información sectorial (publicaciones ASFI y FINRURAL).
 Documentos de la entidad (Políticas, manuales, actas, informes y reportes).
 Requerimiento de información enviado a la entidad.
 Entrevistas al personal y ejecutivos de la entidad, oficina nacional, regionales y agencias.

DESCRIPCIÓN GENERAL DE LOS ANÁLISIS REALIZADOS

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