

FUBODE IFD

Informe de Calificación de Riesgo con estados financieros al 31 de diciembre de 2017
Fecha de Comité: 31 de marzo de 2018 - No. 007-2018

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	
TENDENCIA	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, con niveles levemente inferiores a los reportados por el sector, tras una tendencia positiva respecto del cierre de la gestión 2016, y una relación de deuda a patrimonio de 3,9 veces. La estrategia de fortalecimiento patrimonial se fundamenta en la capitalización de los excedentes anuales. Por su forma legal, la estrategia de capitalización se basa en la capitalización de utilidades.

ANÁLISIS FINANCIERO Los indicadores de rentabilidad son adecuados y se encuentran ligeramente por encima del promedio del sector, presenta niveles por encima del 100% en cuanto a la autosuficiencia operacional. El rendimiento de la cartera registra un buen nivel con tendencia levemente creciente, la tasa de gastos financieros sobre cartera bruta reporta un nivel medio con tendencia positiva. El índice de gastos operativos se encuentra por encima del promedio del sector. La tasa de previsión (1,4% en 2017) presenta una tendencia decreciente. La calidad de cartera es adecuada pero con una tendencia negativa, se reporta una importante concentración en el departamento de Cochabamba y en el área Agropecuaria. La cobertura de incobrables es buena con un índice. El riesgo de liquidez en la institución es bajo al corte analizado. La exposición al riesgo cambiario es elevada, sin embargo, no ha generado pérdidas económicas por la estabilidad del contexto cambiario en el país.

TENDENCIA La tendencia es estable. Considerando el análisis expuesto no se prevé posibles variaciones de la calificación en el corto plazo.

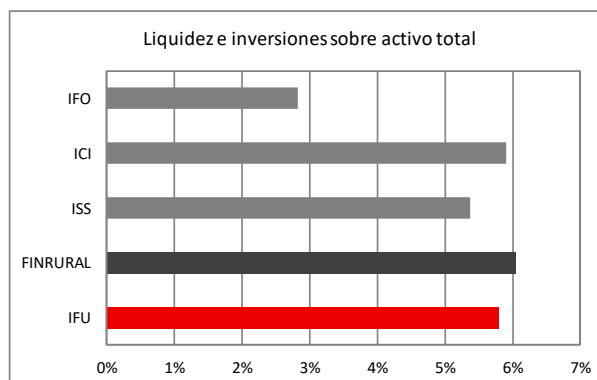
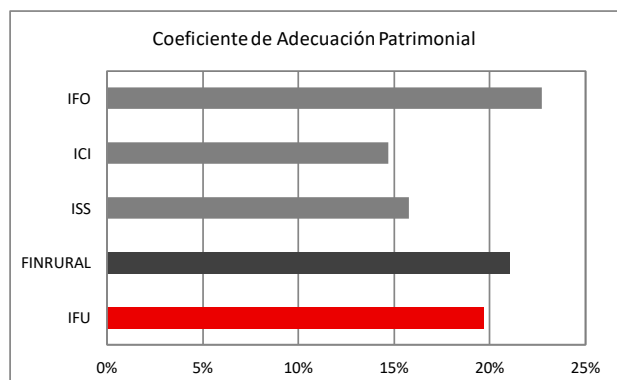
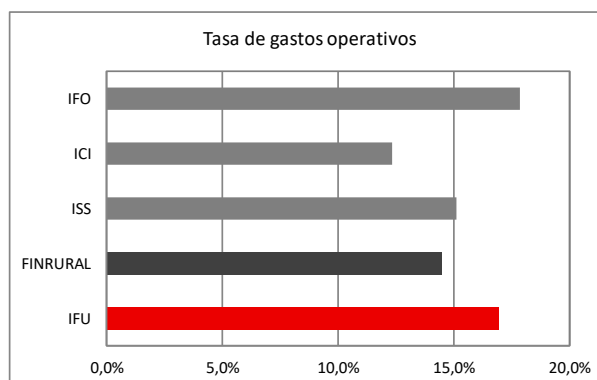
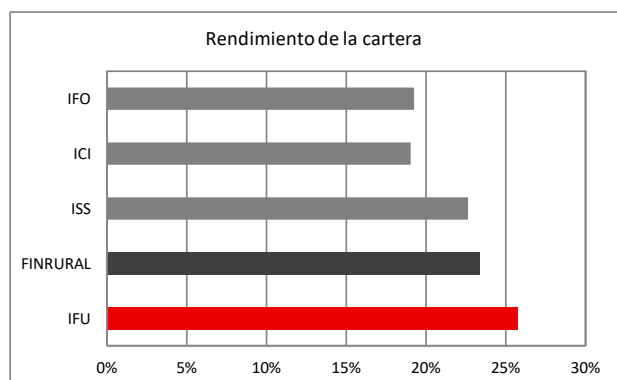
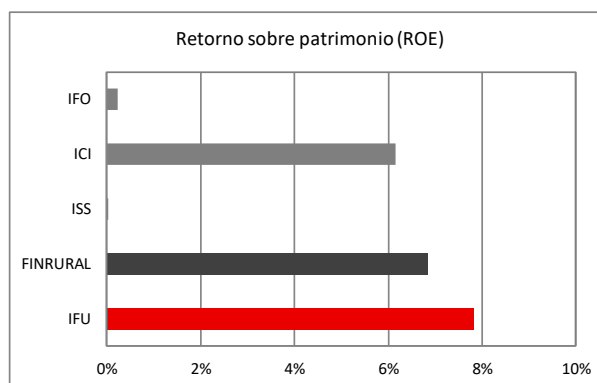
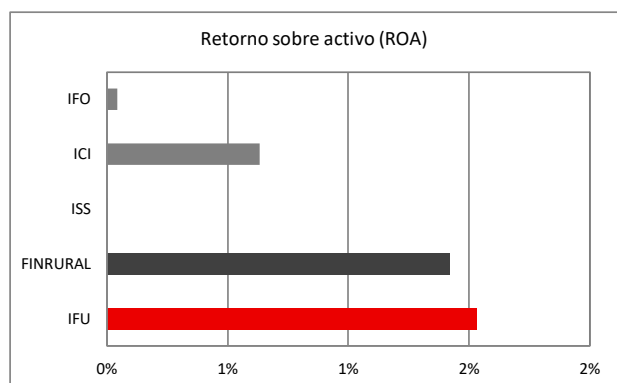
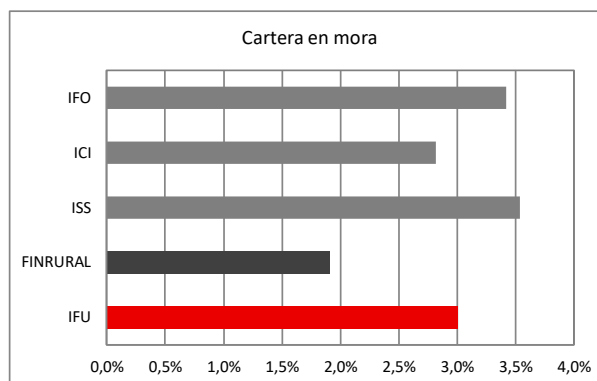
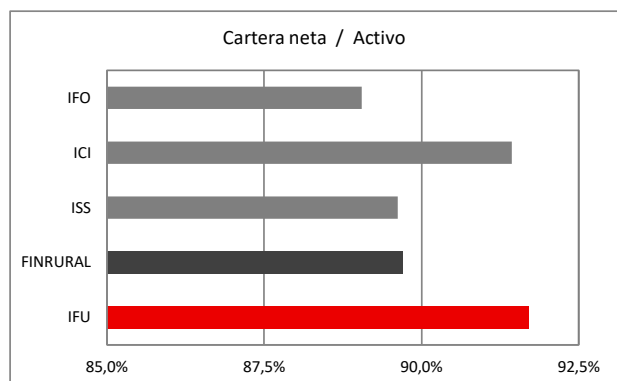
Datos Institucionales	Dic15	Dic16	Dic17
Prestatarios (#)	34.938	40.677	41.841
Créditos activos (#)	12.852	12.780	13.152
Regionales (#)	4	4	4
Agencias y Puntos de atención (#)	21	22	23
Personal (#)	297	302	294
Cartera bruta (USD)	32.502.878	35.794.285	37.861.683
Obligaciones con el público (USD)	0	0	0
Activo total (USD)	35.190.711	38.150.564	39.456.240
Préstamo desemb. prom. (USD)	4.456	4.456	5.070

Indicadores de desempeño	Dic15	Dic16	Dic17
Cartera en mora	1,7%	2,4%	3,0%
ROE	-2,0%	6,0%	7,9%
ROA	-0,4%	1,2%	1,6%
Autosuf. Operacional (OSS)	99,7%	105,1%	110,7%
Rendimiento de la cartera	28,4%	25,9%	25,8%
Tasa de costo de fondos	8,5%	7,6%	6,6%
Tasa de gastos operativos	19,1%	17,1%	17,0%
CAP	20,0%	18,5%	19,7%
Liquidez sobre activo total	8,2%	7,6%	5,8%

MicroFinanza Rating Bolivia
C. Gavino Villanueva #345, Calacoto
La Paz – Bolivia
Tel: +591-2-2790539
info@microfinanzarating.com – www.microfinanzarating.com

FUBODE IFD
Calle España Nº 292, Plaza Barba de Padilla
Cochabamba – Bolivia
Tel: +591-4-4537332
www.fubode.org

BENCHMARK¹



¹ Fuente; ASFI, Boletines Estadísticos. Elaboración; MicroFinanza Rating.

ANEXO 1 - ESTADOS FINANCIEROS

Balance de situación (USD)	Ene15 - Dic15	Ene16 - Dic16	Ene17 - Dic17
ACTIVO			
Disponibilidades	2.887.596	2.882.068	2.281.918
Inversiones temporarias	5.822	5.732	5.806
Cartera de créditos	31.501.928	34.437.387	36.182.518
Cartera bruta	32.502.878	35.794.285	37.861.683
Cartera vigente	31.966.047	34.924.704	36.726.390
Cartera en mora	536.831	869.581	1.135.292
(Provisiones para créditos incobrables)	-1.574.938	-1.998.728	-2.329.780
Cuentas por cobrar	112.237	143.479	250.703
Inversiones permanentes	25.279	25.843	11.117
Bienes realizables	0	0	0
Bienes de uso	561.915	584.305	630.150
Otros activos	95.933	71.750	94.028
Total activo	35.190.711	38.150.564	39.456.240
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
Operaciones interbancarias	0	0	0
Obligaciones inmediatas	0	0	0
Obligaciones con instituciones fis.**	0	0	0
Cuentas por pagar	679.196	931.111	1.693.606
Obligaciones financieras	27.251.881	29.466.065	29.387.460
Valores en circulación	0	0	0
Obligaciones subordinadas	0	0	0
Provisiones	352.917	381.670	401.273
Total pasivo	28.283.995	30.778.846	31.482.339
PATRIMONIO			
Capital social	0	0	0
Aportes no capitalizados	5.996.090	6.036.934	6.733.081
Reservas	546.204	546.204	638.636
Ajustes al patrimonio	0	0	0
Resultados	364.421	788.579	602.183
Utilidades o excedentes acumulados	500.163	364.421	0
Utilidades o excedentes del ejercicio	-135.741	424.158	602.183
Total patrimonio	6.906.716	7.371.718	7.973.901
Total pasivo y patrimonio	35.190.711	38.150.564	39.456.240

*Depósitos con el público restringidos y cargos devengados por pagar

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

Estado de resultados (USD)	Ene15 - Dic15	Ene16 - Dic16	Ene17 - Dic17
Ingresos financieros	8.635.804	8.846.479	9.470.784
Disponibilidades e inversiones temporarias	1.560	49	88
Inversiones permanentes financieras	263	148	2
Comisiones de cartera y contingente	0	0	0
Cartera de creditos	8.633.980	8.846.282	9.470.694
Otros intereses y descuentos	0	0	0
Gastos financieros	-2.148.353	-2.095.462	-1.968.428
Obligaciones con el publico	0	0	0
Cargos por otras cuentas por pagar y comisiones financieras	-88.175	-168.390	-81.096
Obligaciones financieras	-2.060.177	-1.927.072	-1.887.332
Valores en circulacion y obligaciones convertibles en acciones	0	0	0
Otros intereses	0	0	0
Resultado financiero bruto	6.487.451	6.751.018	7.502.356
Ingresos operativos	125.567	137.983	113.827
Servicios	0	0	0
Ingresos por inversiones permanentes no financieras	0	0	0
Ingresos operativos diversos	101.955	131.345	87.943
Ganancias por operaciones de cambio y arbitraje	23.612	6.638	25.884
Ingresos por bienes realizables	0	0	0
Gastos operativos	-43.785	-111.657	-92.357
Comisiones por servicios	-8.661	-32.836	-7.352
Costo de bienes realizables	0	0	0
Pérdidas por inversiones permanentes no financieras	-350	-383	0
Depreciación y desvalorización de bienes alquilados	0	0	0
Gastos operativos diversos	-34.774	-78.438	-85.005
Previsiones	-928.830	-652.818	-516.944
Pérdidas y provisiones diversas*	-928.464	-650.859	-528.933
Pérdidas por inversiones temporarias	0	-95	0
Pérdidas por inversiones permanentes financieras	0	0	0
Castigo de productos financieros	-365	-1.864	-352
Pérdidas por disponibilidad	0	0	0
Pérdidas por partidas pendientes de imputación	0	0	12.341
Gastos de administración	-5.767.882	-5.739.795	-6.145.978
Gastos de personal	-3.898.241	-4.066.152	-4.450.004
Servicios contratados	-274.030	-284.925	-313.953
Seguros	-36.158	-36.146	-37.623
Comunicaciones y traslados	-201.299	-231.092	-251.936
Impuestos	-290.047	-284.851	-156.338
Mantenimiento y reparaciones	-53.300	-59.868	-62.329
Depreciación y desvalorización de bienes de uso	-162.360	-168.086	-190.151
Amortización de cargos diferidos y activos intangibles	-25.199	-14.382	-14.609
Otros gastos de administración	-827.248	-594.294	-669.035
Otros ingresos operacionales	103.518	54.442	69.341
Recuperaciones de activos financieros castigados	103.518	54.442	69.341
Resultado de operación neto	-23.960	439.173	930.245
Abonos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor	7	0	10
Cargos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor	0	0	0
Resultado despues de ajuste por dif. De cambio y mantenim. De valor	-23.953	439.173	930.254
Ingresos (gastos) extraordinarios	0	0	0
Ingresos (gastos) de gestiones anteriores	0	-1.144	-5.022
Ajuste contable por efecto de la inflación	0	0	0
Resultado antes de impuestos	-135.741	438.030	925.232
Impuesto sobre las utilidades de las empresas	0	-13.872	-314.302
Ganancia o (perdida) del ejercicio	-135.741	424.158	610.930

*PÉRD.P/INCOB.CRED., PREV. GEN.CÍCLICA, PREV.GEN.EXC.LIM.CONS.NO DEB.GARANT. Y OT.CTAS P/COB.

ANEXO 2 - INDICADORES

RENTABILIDAD Y SOSTENIBILIDAD	Ene15 - Dic15	Ene16 - Dic16	Ene17 - Dic17
Retorno sobre patrimonio (ROE)	-2,0%	6,0%	7,9%
Retorno sobre activo (ROA)	-0,4%	1,2%	1,6%
Autosuficiencia operacional (OSS)	99,7%	105,1%	110,7%
Margen de utilidad	-1,5%	4,7%	6,3%
Margen de Interés	19,5%	19,1%	19,1%
Rendimiento de la cartera (sobre cartera bruta promedio)	28,4%	25,9%	25,8%
Rendimiento otros productos financieros (sobre activo promedio)	0,0%	0,0%	0,0%
Tasa de otros ingresos operativos (activo promedio)	0,7%	0,5%	0,5%
Tasa de gastos financieros (sobre cartera bruta promedio)	7,1%	6,1%	5,4%
Tasa de gastos de provisión (sobre cartera bruta promedio)	3,1%	1,9%	1,4%
CALIDAD DEL ACTIVO			
Cartera en mora	1,7%	2,4%	3,0%
Cartera en riesgo > 30 días (CeR 30)	1,6%	2,4%	3,0%
Cartera en riesgo > 90 días (CeR 90)	1,2%	2,1%	2,6%
Cartera reprogramada	0,0%	0,0%	0,0%
Tasa de cartera castigada	0,1%	0,1%	0,4%
Provisión incobrables / Cartera bruta	4,8%	5,6%	6,2%
Provisión incobrables / Cartera en mora	300,9%	229,8%	204,5%
EFICIENCIA Y PRODUCTIVIDAD			
Tasa de distribución del personal	52,9%	51,7%	50,3%
Productividad del personal (Prestatarios)	118	135	142
Productividad del personal (Saldo USD)	109.437	118.524	128.781
Productividad de los oficiales (Prestatarios)	223	261	283
Productividad de los oficiales (Saldo USD)	207.025	229.451	255.822
Productividad de las Regionales (Saldo USD)	8.125.719	8.948.571	9.465.421
Tasa de gastos operativos (sobre cartera)	19,1%	17,1%	17,0%
Tasa de gastos operativos (sobre activo promedio)	17,4%	16,5%	15,9%
Costo por préstamo otorgado (USD)	560	557	595
Costo por prestatario (USD)	164	147	152
Ingresos por cartera / Ingresos totales	76,5%	57,1%	61,4%
Tasa de gastos de personal (sobre cartera)	12,8%	11,9%	12,1%
Tasa de gastos administrat. (sobre cartera)	6,2%	4,9%	4,6%
Gastos operativos sobre ingreso bruto	65,8%	63,9%	64,1%
SOLVENCIA Y LIQUIDEZ			
Coefficiente de adecuación patrimonial	20,0%	18,5%	19,7%
Razón deuda-capital sin deuda subordinada	4,1	4,2	3,9
Patrimonio sobre activo total	19,6%	19,3%	20,2%
Liquidez sobre activo total	8,2%	7,6%	5,8%
Liquidez e inversiones sobre activo total	8,2%	7,6%	5,8%
Tasa de costo de fondos	8,5%	7,6%	6,6%
ALCANCE			
Préstamo promedio desembolsado (USD)	4.456	4.456	5.070
Saldo promedio de préstamo activo (USD)	2.529	2.801	2.879
Prést. prom. desemb. sobre PIB p.c.	143,8%	142,5%	162,1%
Saldo promedio de prést. activo sobre PIB p.c.	81,6%	89,6%	92,0%
CRECIMIENTO			
Crecimiento de la cartera bruta	8,8%	10,1%	5,8%
Crecimiento de los prestatarios activos	-0,5%	16,4%	2,9%
Crecimiento de los préstamos activos	-0,6%	-0,6%	2,9%
Crecimiento del activo total	7,0%	8,4%	3,4%
Crecimiento del patrimonio	-0,6%	6,7%	8,2%
Crecimiento del personal	9,6%	1,7%	-2,6%
Crecimiento de las fuentes de financiamiento	9,7%	8,1%	-0,3%
Crecimiento de los gastos operativos	17,3%	-0,5%	7,1%

ANEXO 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 2017 y diciembre 2016.

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