

## FUBODE IFD

Informe de Calificación de Riesgo con estados financieros al 31 de diciembre de 2019  
 Fecha de Comité: 31 de marzo de 2020 - No. 010-2020

CALIFICACIONES		SIGNIFICADO DE LA CALIFICACIÓN DE RIESGO EMISOR
EMISOR	<b>BBB1</b>	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	<b>BBB1</b>	
DEUDA DE CORTO PLAZO MONEDA LOCAL	<b>N-2</b>	
DEUDA DE LARGO PLAZO MONEDA EXTRANJERA	<b>BBB1</b>	
DEUDA DE CORTO PLAZO MONEDA EXTRANJERA	<b>N-2</b>	
PERSPECTIVA	<b>ESTABLE</b>	

### FUNDAMENTO Y PRINCIPALES ÁREAS DE ANÁLISIS

#### GOBERNABILIDAD Y ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

La entidad se desenvuelve en un contexto altamente desafiante. El Directorio ejecuta adecuadamente las funciones de gestión estratégica y supervisión. El equipo gerencial presenta amplia experiencia y está consolidado. La administración de riesgos es adecuada y cuenta con un buen grado de formalización de políticas, límites y herramientas de medición y gestión. El fondeo proviene principalmente de fuentes institucionales.

#### SUFICIENCIA PATRIMONIAL

Se evidencian niveles adecuados de solvencia. El capital regulatorio presenta una tendencia creciente en 2019, sin embargo, el CAP sigue levemente por debajo del indicador promedio del sector al cierre de la gestión. La estrategia de capitalización se basa en la reinversión de las utilidades, además de contar con la posibilidad de acceder a deuda subordinada y aportes de capital ordinario.

#### ANÁLISIS FINANCIERO

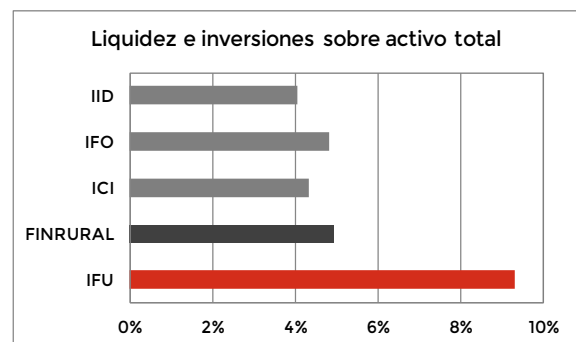
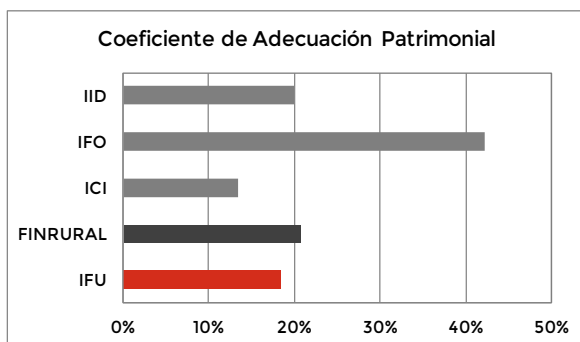
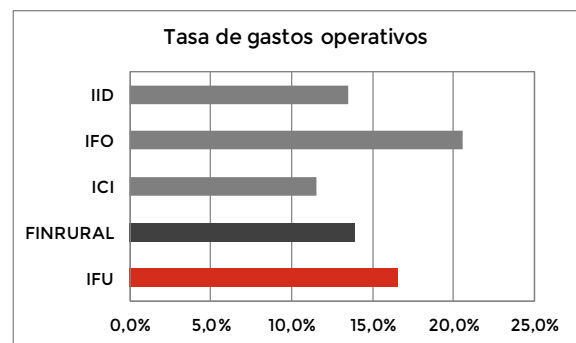
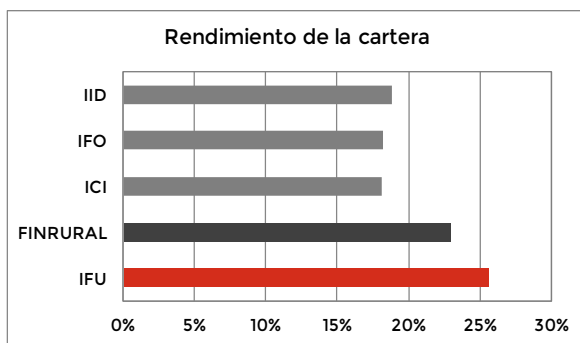
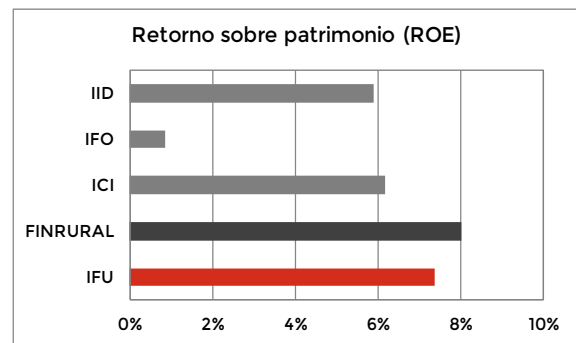
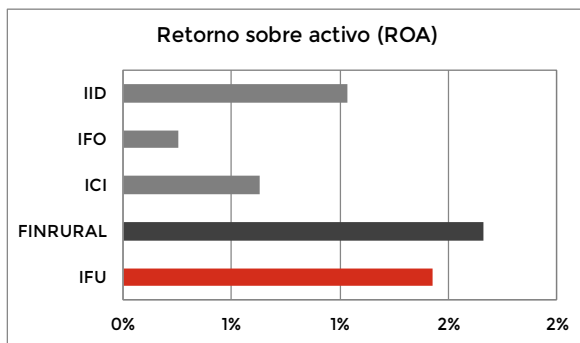
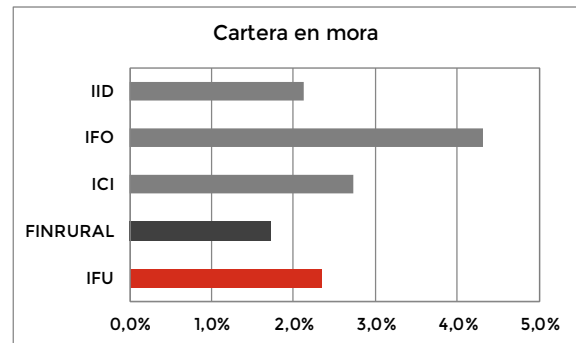
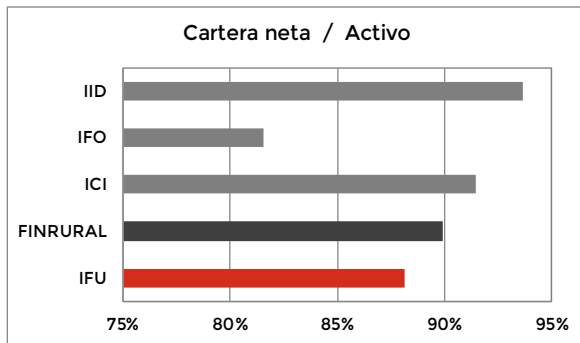
Los niveles de rentabilidad son adecuados y evidencian una importante mejora respecto a 2018. Los niveles de autosuficiencia operacional superan el 100% cubriendo adecuadamente la estructura de costos. El desempeño es adecuado, el rendimiento de cartera supera al indicador promedio del sector, mientras que las tasas de gastos financieros y de previsión evidencian una leve reducción respecto de 2018 y de manera general se mantienen controlados. A nivel de eficiencia operacional se evidencian mejoras en la gestión 2019 y los niveles de productividad del personal son adecuados. La calidad de cartera es adecuada, el indicador de morosidad presenta mejoras, aunque supera levemente a la mora promedio del sector, mientras que la cartera reprogramada y castigada se encuentran en niveles limitados. La exposición al riesgo de liquidez es baja y a nivel de riesgos de mercado se destaca una posición corta en moneda extranjera por monitorear.

#### PERSPECTIVA

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

Datos Institucionales	Dic17	Dic18	Dic19	Indicadores de desempeño	Dic17	Dic18	Dic19
Prestatarios (#)	41.841	42.266	45.737	Cartera en mora	3,0%	3,0%	2,3%
Créditos activos (#)	13.152	13.605	13.751	ROE	6,4%	2,8%	7,4%
Regionales (#)	4	3	1	ROA	1,3%	0,6%	1,4%
Agencias y Puntos de atención (#)	23	23	23	Autosuf. Operacional (OSS)	107,6%	102,8%	111,6%
Personal (#)	293	321	332	Rendimiento de la cartera	19,2%	25,2%	25,6%
Cartera bruta (USD)	36.957.006	39.495.412	43.378.525	Tasa de costo de fondos	5,0%	7,0%	7,1%
Obligaciones con el público (USD)	0	0	0	Tasa de gastos operativos	13,3%	17,9%	16,5%
Activo total (USD)	39.481.562	43.902.328	47.469.574	CAP	19,7%	17,5%	18,5%
Préstamo desemb. prom. (USD)	971	1.015	740	Liquidez sobre activo total	8,3%	3,9%	7,9%

BENCHMARK<sup>1</sup>



<sup>1</sup> Fuente: ASFI, Boletines estadísticos; Elaboración: MFR; Indicadores calculados sobre 12 meses de operación.

## ESTADOS FINANCIEROS

Balance de situación (USD)	Ene17 - Dic17	Ene18 - Dic18	Ene19 - Dic19
<b>ACTIVO</b>			
Disponibilidades	3.264.685	1.729.018	3.760.953
Inversiones temporarias	5.732	2.657.949	657.509
Cartera de créditos	35.344.339	37.757.755	41.847.710
Cartera bruta	36.957.006	39.495.412	43.378.525
Cartera vigente	35.850.109	38.298.337	42.362.279
Cartera en mora	1.106.897	1.197.074	1.016.245
(Previsiones para créditos incobrables)	(2.238.713)	(2.399.521)	(2.250.160)
Cuentas por cobrar	148.199	272.493	369.384
Inversiones permanentes	11.117	595.161	11.117
Bienes realizables	0	26.605	0
Bienes de uso	623.501	760.925	716.612
Otros activos	83.989	102.421	106.291
<b>Total activo</b>	<b>39.481.562</b>	<b>43.902.328</b>	<b>47.469.574</b>
<b>PASIVO y PATRIMONIO</b>			
<b>PASIVO</b>			
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	1.814.182	1.072.397	1.823.103
Obligaciones financieras	29.413.553	34.206.353	36.353.630
Valores en circulación	0	0	0
Obligaciones subordinadas	0	0	0
Previsiones	390.493	418.141	462.379
<b>Total pasivo</b>	<b>31.618.228</b>	<b>35.696.890</b>	<b>38.639.112</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital social	6.733.081	7.275.046	7.357.642
Aportes no capitalizados	0	0	0
Reservas	638.636	698.855	847.796
Ajustes al patrimonio	0	0	0
Resultados	491.617	231.537	625.024
Utilidades o excedentes acumulados	0	0	0
Utilidades o excedentes del ejercicio	491.617	231.537	625.024
<b>Total patrimonio</b>	<b>7.863.335</b>	<b>8.205.438</b>	<b>8.830.462</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>39.481.562</b>	<b>43.902.328</b>	<b>47.469.574</b>

\*Depósitos con el público restringidos y cargos devengados por pagar

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

Estado de resultados (USD)	Ene17 - Dic17	Ene18 - Dic18	Ene19 - Dic19
<b>Ingresos financieros</b>	<b>7.058.332</b>	<b>9.507.022</b>	<b>10.507.708</b>
Disponibilidades e inversiones temporarias	11	60.182	46.579
Inversiones permanentes financieras	2	13.193	5.064
Comisiones de cartera y contingente	0	0	0
Cartera de créditos	7.058.319	9.433.647	10.456.065
Otros intereses y descuentos	0	0	0
<b>Gastos financieros</b>	<b>(1.489.679)</b>	<b>(2.242.905)</b>	<b>(2.375.308)</b>
Obligaciones con el público	0	0	0
Cargos por otras cuentas por pagar y comisiones financieras	(69.474)	(95.234)	(116.041)
Obligaciones financieras	(1.420.205)	(2.147.671)	(2.259.267)
Valores en circulación y obligaciones convertibles en acciones	0	0	0
Otros intereses	0	0	0
<b>Resultado financiero bruto</b>	<b>5.568.653</b>	<b>7.264.117</b>	<b>8.132.400</b>
<b>Ingresos operativos</b>	<b>76.401</b>	<b>63.900</b>	<b>83.131</b>
Servicios	0	0	0
Ingresos por inversiones permanentes no financieras	0	0	0
Ingresos operativos diversos	73.803	61.212	79.729
Ganancias por operaciones de cambio y arbitraje	2.598	2.687	3.402
Ingresos por bienes realizables	0	0	0
<b>Gastos operativos</b>	<b>(35.525)</b>	<b>(103.846)</b>	<b>(154.182)</b>
Comisiones por servicios	(3.310)	(21.767)	(22.727)
Costo de bienes realizables	0	(8.868)	(26.605)
Pérdidas por inversiones permanentes no financieras	0	0	0
Depreciación y desvalorización de bienes alquilados	0	0	0
Gastos operativos diversos	(32.215)	(73.211)	(104.850)
<b>Previsiones</b>	<b>(306.176)</b>	<b>(471.708)</b>	<b>(453.975)</b>
Pérdidas y provisiones diversas*	(309.419)	(475.250)	(453.614)
Pérdidas por inversiones temporarias	0	(720)	(248)
Pérdidas por inversiones permanentes financieras	0	0	0
Castigo de productos financieros	(352)	(111)	(113)
Pérdidas por disponibilidad	0	0	0
Pérdidas por partidas pendientes de imputación	3.595	4.373	0
<b>Gastos de administración</b>	<b>(4.848.175)</b>	<b>(6.587.733)</b>	<b>(6.614.823)</b>
Gastos de personal	(3.453.014)	(4.693.605)	(4.810.634)
Servicios contratados	(239.671)	(341.291)	(336.590)
Seguros	(27.770)	(43.798)	(59.137)
Comunicaciones y traslados	(182.877)	(279.362)	(287.843)
Impuestos	(237.920)	(207.338)	(119.167)
Mantenimiento y reparaciones	(46.231)	(84.995)	(53.684)
Depreciación y desvalorización de bienes de uso	(142.077)	(212.487)	(218.628)
Amortización de cargos diferidos y activos intangibles	(10.166)	(18.608)	(14.010)
Otros gastos de administración	(508.449)	(706.249)	(715.131)
<b>Otros ingresos operacionales</b>	<b>49.879</b>	<b>102.661</b>	<b>123.971</b>
Recuperaciones de activos financieros castigados	49.879	102.661	123.971
<b>Resultado de operación neto</b>	<b>505.056</b>	<b>267.391</b>	<b>1.116.520</b>
Abonos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor	7	9	91
Cargos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor	0	0	0
<b>Resultado despues de ajuste por dif. De cambio y mantenim. De valor</b>	<b>505.063</b>	<b>267.400</b>	<b>1.116.611</b>
Ingresos (gastos) extraordinarios	0	19.816	0
Ingresos (gastos) de gestiones anteriores	(13.446)	47.956	0
Ajuste contable por efecto de la inflación	0	0	0
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>491.617</b>	<b>335.173</b>	<b>1.116.611</b>
<b>Impuesto sobre las utilidades de las empresas</b>	<b>0</b>	<b>(103.636)</b>	<b>(491.587)</b>
<b>Ganancia o (pérdida) del ejercicio</b>	<b>491.617</b>	<b>231.537</b>	<b>625.024</b>

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

## INDICADORES

<b>RENTABILIDAD Y SOSTENIBILIDAD</b>	<b>Ene17 - Dic17</b>	<b>Ene18 - Dic18</b>	<b>Ene19 - Dic19</b>
Retorno sobre patrimonio (ROE)	6,4%	2,8%	7,4%
Retorno sobre activo (ROA)	1,3%	0,6%	1,4%
Autosuficiencia operacional (OSS)	107,6%	102,8%	111,6%
Margen de utilidad	6,8%	2,4%	5,8%
Margen de Interés	14,2%	17,3%	18,6%
Rendimiento de la cartera (sobre cartera bruta promedio)	19,2%	25,2%	25,6%
Rendimiento otros productos financieros (sobre activo promedio)	0,0%	0,2%	0,1%
Tasa de otros ingresos operativos (activo promedio)	0,3%	0,4%	0,5%
Tasa de gastos financieros (sobre cartera bruta promedio)	4,1%	6,0%	5,8%
Tasa de gastos de previsión (sobre cartera bruta promedio)	0,8%	1,3%	1,1%
Ingresos por cartera / Ingresos totales	64,2%	57,4%	91,7%
<b>CALIDAD DEL ACTIVO</b>			
Cartera en mora	3,0%	3,0%	2,3%
Cartera en riesgo > 30 días (CeR 30)	3,0%	3,0%	2,3%
Cartera en riesgo > 90 días (CeR 90)	2,6%	2,7%	1,9%
Cartera reprogramada	0,0%	0,2%	0,3%
Tasa de cartera castigada	0,4%	1,1%	1,3%
Previsión incobrables / Cartera bruta	6,1%	6,1%	5,2%
Previsión incobrables / Cartera en mora	196,5%	200,4%	221,4%
<b>EFICIENCIA Y PRODUCTIVIDAD</b>			
Tasa de distribución del personal	49,5%	48,9%	51,2%
Productividad del personal (Prestatarios)	143	132	138
Productividad del personal (Saldo USD)	126.133	123.039	130.658
Productividad de los oficiales (Prestatarios)	289	269	269
Productividad de los oficiales (Saldo USD)	254.876	251.563	255.168
Productividad de las Regionales (Saldo USD)	9.239.251	13.165.137	43.378.525
Tasa de gastos operativos (sobre cartera)	13,3%	17,9%	16,5%
Tasa de gastos operativos (sobre activo promedio)	12,4%	15,9%	15,4%
Costo por préstamo otorgado (USD)	90	124	109
Costo por prestatario (USD)	120	160	150
Tasa de gastos de personal (sobre cartera)	9,4%	12,5%	11,8%
Tasa de gastos administrat. (sobre cartera)	3,8%	5,1%	4,4%
Gastos operativos sobre ingreso bruto	68,0%	68,8%	62,5%
<b>SOLVENCIA Y LIQUIDEZ</b>			
Coefficiente de adecuación patrimonial	19,7%	17,5%	18,5%
Razón deuda-capital sin deuda subordinada	4,0	4,4	4,4
Patrimonio sobre activo total	19,9%	18,7%	18,6%
Liquidez sobre activo total	8,3%	3,9%	7,9%
Liquidez e inversiones sobre activo total	8,3%	10,0%	9,3%
Tasa de costo de fondos	5,0%	7,0%	7,1%
<b>ALCANCE</b>			
Préstamo promedio desembolsado (USD)	971	1.015	740
Saldo promedio de préstamo activo (USD)	2.810	2.903	3.155
Prést. prom. desemb. sobre PIB p.c.	28,8%	28,4%	20,7%
Saldo promedio de prést. activo sobre PIB p.c.	83,2%	81,2%	88,3%
<b>CRECIMIENTO</b>			
Crecimiento de la cartera bruta	3,2%	6,9%	9,8%
Crecimiento de los prestatarios activos	2,9%	1,0%	8,2%
Crecimiento de los prestamos activos	2,9%	3,4%	1,1%
Crecimiento del activo total	3,5%	11,2%	8,1%
Crecimiento del patrimonio	6,7%	4,4%	7,6%
Crecimiento del personal	-3,0%	9,6%	3,4%
Crecimiento de las fuentes de financiamiento	-0,2%	16,3%	6,3%

---

**DEFINICIÓN DE LAS CALIFICACIONES E INFORMACIÓN UTILIZADA**


---

CALIFICACIONES		SIGNIFICADO DE LA CALIFICACIÓN
Emisor	<b>BBB1</b>	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	<b>BBB1</b>	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	<b>N-2</b>	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	<b>BBB1</b>	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	<b>N-2</b>	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 2019 y diciembre 2018.

Información sectorial (publicaciones ASFI).

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