

FUBODE IFD

Informe de Calificación de Riesgo con estados financieros al 30 de septiembre de 2020
 Fecha de Comité: 31 de diciembre de 2020 - No. 059-2020

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

El contexto actual presenta elevados niveles de incertidumbre relacionados principalmente con los efectos económicos y sociales de la pandemia, generando desafíos importantes en la gestión global de la entidad. Los órganos de gobierno presentan buenas capacidades para la gestión estratégica y supervisión efectiva de operaciones. El equipo gerencial está consolidado. La estructura organizacional es adecuada al tamaño y características institucionales. La administración integral de riesgos es buena, con un marco normativo formalizado y herramientas apropiadas. El posicionamiento de mercado es bueno sobre sus áreas de operación.

SUFICIENCIA PATRIMONIAL

La entidad presenta un adecuado nivel de solvencia. El coeficiente de adecuación patrimonial registra una leve tendencia decreciente, debido principalmente al crecimiento de los activos computables y es inferior al CAP promedio de entidades similares. El capital regulatorio mantiene una tendencia creciente y está conformado mayormente por capital primario. La estrategia de capitalización se basa principalmente en la reinversión de las utilidades, además de contar con la posibilidad de acceder a deuda subordinada y aportes de capital ordinario.

ANÁLISIS FINANCIERO

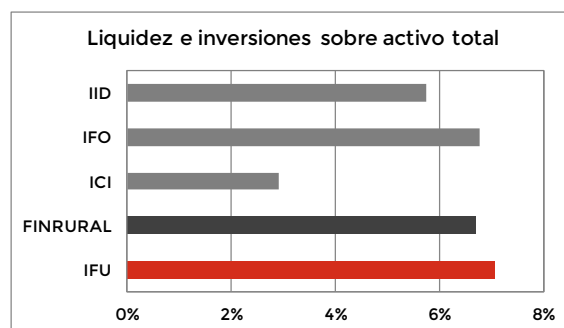
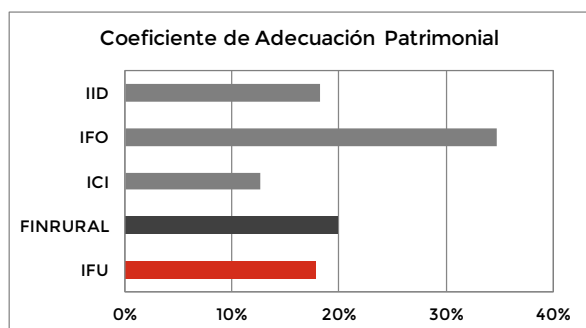
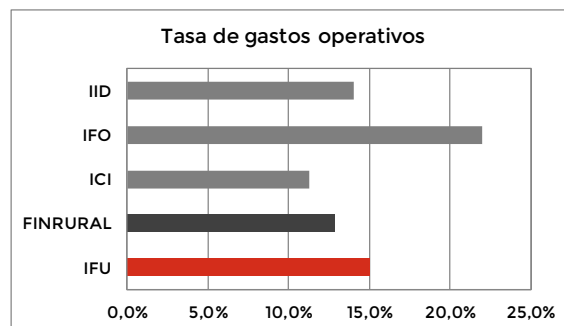
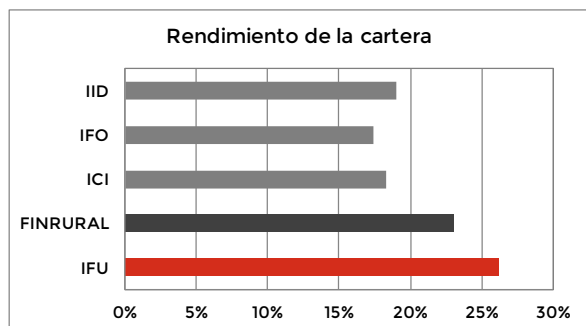
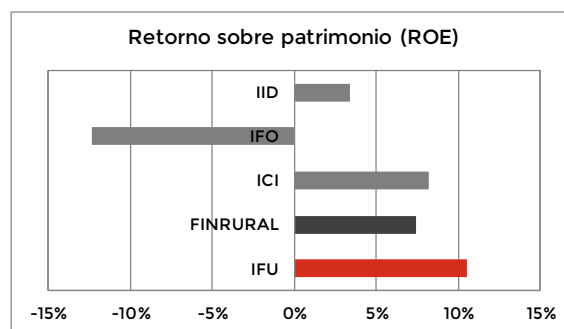
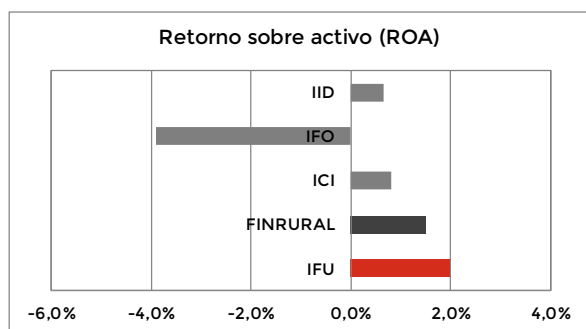
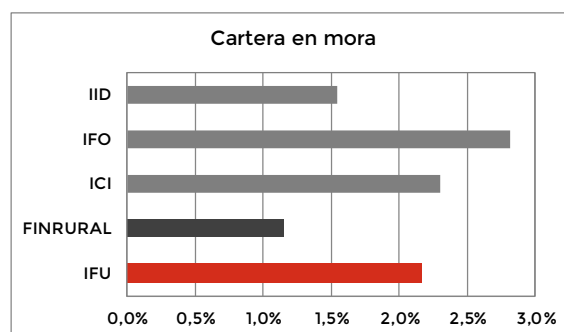
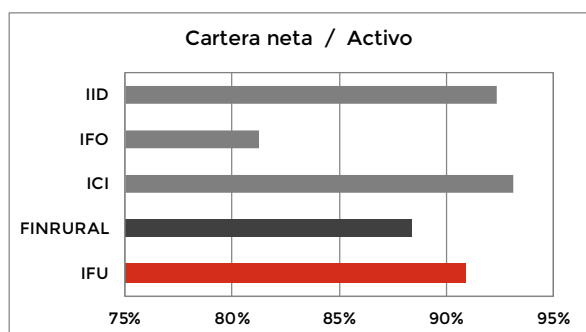
La entidad tiene una buena capacidad para generar resultados. Los indicadores de rentabilidad se han incrementado y se mantienen por encima del benchmark del sector. La autosuficiencia operacional supera ampliamente el 100% lo que le permite generar una buena cobertura de la estructura de costos. El rendimiento de cartera presenta un incremento en oct19-sep20 y supera al indicador promedio del sector. La tasa de gastos financieros registra una contracción en los últimos periodos analizados, mientras que, la tasa de gastos de previsión se incrementa levemente. Los niveles de eficiencia son adecuados y la productividad presenta mejoras. La cartera reprogramada y la tasa de cartera castigada se mantienen estables. La calidad de cartera es adecuada, en el periodo de análisis se registra una leve disminución del índice de mora, aunque se sitúa por encima del indicador promedio del sector. Los efectos del diferimiento de créditos en la calidad de cartera aún no son cuantificables. La exposición al riesgo de liquidez ha tenido un leve incremento, situándose en un nivel medio bajo; sin embargo, podría cobrar mayor relevancia por la coyuntura actual. La exposición al riesgo de tasa de interés se mantiene. Se evidencia una exposición media al riesgo cambiario.

PERSPECTIVA

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

Datos Institucionales	Dic18	Dic19	Sep20	Indicadores de desempeño	Dic18	Dic19	Sep20
Prestatarios (#)	42.266	45.737	46.098	Cartera en mora	3,0%	2,3%	2,2%
Créditos activos (#)	13.605	13.751	13.608	ROE	2,8%	7,4%	10,5%
Regionales (#)	3	3	2	ROA	0,6%	1,4%	2,0%
Agencias y Puntos de atención (#)	23	24	23	Autosuf. Operacional (OSS)	102,8%	111,6%	116,8%
Personal (#)	321	332	321	Rendimiento de la cartera	25,2%	25,6%	26,3%
Cartera bruta (USD)	39.495.412	43.378.525	45.128.717	Tasa de costo de fondos	7,0%	7,1%	6,6%
Obligaciones con el público (USD)	0	0	0	Tasa de gastos operativos	17,9%	16,5%	15,1%
Activo total (USD)	43.902.328	47.469.574	52.666.706	CAP	17,5%	18,5%	17,9%
Préstamo desemb. prom. (USD)	1.015	740	493	Liquidez sobre activo total	3,9%	7,9%	7,0%

BENCHMARK¹



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

ESTADOS FINANCIEROS

Balance de situación (USD)	Ene18 - Dic18	Ene19 - Dic19	Ene20 - Sep20
ACTIVO			
Disponibilidades	1.729.018	3.760.953	3.698.688
Inversiones temporarias	2.657.949	657.509	24.245
Cartera de créditos	37.757.755	41.847.710	47.887.585
Cartera bruta	39.495.412	43.378.525	45.128.717
Cartera vigente	38.298.337	42.362.279	44.149.491
Cartera en mora	1.197.074	1.016.245	979.225
(Previsiones para créditos incobrables)	(2.399.521)	(2.250.160)	(2.790.856)
Cuentas por cobrar	272.493	369.384	338.642
Inversiones permanentes	595.161	11.117	11.117
Bienes realizables	26.605	0	0
Bienes de uso	760.925	716.612	604.605
Otros activos	102.421	106.291	101.824
Total activo	43.902.328	47.469.574	52.666.706
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	1.072.397	1.823.103	2.380.752
Obligaciones financieras	34.206.353	36.353.630	40.173.263
Valores en circulación	0	0	0
Obligaciones subordinadas	0	0	0
Previsiones	418.141	462.379	484.907
Total pasivo	35.696.890	38.639.112	43.038.922
PATRIMONIO			
Capital social	7.275.046	7.357.642	7.857.661
Aportes no capitalizados	0	0	0
Reservas	698.855	847.796	972.801
Ajustes al patrimonio	0	0	0
Resultados	231.537	625.024	797.322
Utilidades o excedentes acumulados	0	0	0
Utilidades o excedentes del ejercicio	231.537	625.024	797.322
Total patrimonio	8.205.438	8.830.462	9.627.784
Total pasivo y patrimonio	43.902.328	47.469.574	52.666.706

*Depósitos con el público restringidos y cargos devengados por pagar

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

Estado de resultados (USD)	Ene18 - Dic18	Ene19 - Dic19	Ene20 - Sep20
Ingresos financieros	9.507.022	10.507.708	8.723.720
Disponibilidades e inversiones temporarias	60.182	46.579	38.086
Inversiones permanentes financieras	13.193	5.064	0
Comisiones de cartera y contingente	0	0	0
Cartera de créditos	9.433.647	10.456.065	8.685.634
Otros intereses y descuentos	0	0	0
Gastos financieros	(2.242.905)	(2.375.308)	(1.867.416)
Obligaciones con el público	0	0	0
Cargos por otras cuentas por pagar y comisiones financieras	(95.234)	(116.041)	(36.447)
Obligaciones financieras	(2.147.671)	(2.259.267)	(1.830.969)
Valores en circulación y obligaciones convertibles en acciones	0	0	0
Otros intereses	0	0	0
Resultado financiero bruto	7.264.117	8.132.400	6.856.304
Ingresos operativos	63.900	83.131	127.635
Servicios	0	0	0
Ingresos por inversiones permanentes no financieras	0	0	0
Ingresos operativos diversos	61.212	79.729	125.602
Ganancias por operaciones de cambio y arbitraje	2.687	3.402	2.033
Ingresos por bienes realizables	0	0	0
Gastos operativos	(103.846)	(154.182)	(63.414)
Comisiones por servicios	(21.767)	(22.727)	(12.411)
Costo de bienes realizables	(8.868)	(26.605)	0
Pérdidas por inversiones permanentes no financieras	0	0	0
Depreciación y desvalorización de bienes alquilados	0	0	0
Gastos operativos diversos	(73.211)	(104.850)	(51.003)
Previsiones	(471.708)	(453.975)	(823.148)
Pérdidas y provisiones diversas*	(475.250)	(453.614)	(823.058)
Pérdidas por inversiones temporarias	(720)	(248)	(90)
Pérdidas por inversiones permanentes financieras	0	0	0
Castigo de productos financieros	(111)	(113)	0
Pérdidas por disponibilidad	0	0	0
Pérdidas por partidas pendientes de imputación	4.373	0	0
Gastos de administración	(6.587.733)	(6.614.823)	(5.088.570)
Gastos de personal	(4.693.605)	(4.810.634)	(3.616.716)
Servicios contratados	(341.291)	(336.590)	(266.503)
Seguros	(43.798)	(59.137)	(47.510)
Comunicaciones y traslados	(279.362)	(287.843)	(158.820)
Impuestos	(207.338)	(119.167)	(274.592)
Mantenimiento y reparaciones	(84.995)	(53.684)	(32.074)
Depreciación y desvalorización de bienes de uso	(212.487)	(218.628)	(154.328)
Amortización de cargos diferidos y activos intangibles	(18.608)	(14.010)	(10.351)
Otros gastos de administración	(706.249)	(715.131)	(527.675)
Otros ingresos operacionales	102.661	123.971	23.743
Recuperaciones de activos financieros castigados	102.661	123.971	23.743
Resultado de operación neto	267.391	1.116.520	1.032.550
Abonos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor	9	91	0
Cargos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor	0	0	0
Resultado despues de ajuste por dif. De cambio y mantenim. De valor	267.400	1.116.611	1.032.550
Ingresos (gastos) extraordinarios	19.816	0	0
Ingresos (gastos) de gestiones anteriores	47.956	0	15.168
Ajuste contable por efecto de la inflación	0	0	0
Resultado antes de impuestos	335.173	1.116.611	1.047.718
Impuesto sobre las utilidades de las empresas	(103.636)	(491.587)	(250.396)
Ganancia o (pérdida) del ejercicio	231.537	625.024	797.322

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

INDICADORES

RENTABILIDAD Y SOSTENIBILIDAD	Ene18 - Dic18	Ene19 - Dic19	Oct19 - Sep20
Retorno sobre patrimonio (ROE)	2,8%	7,4%	10,5%
Retorno sobre activo (ROA)	0,6%	1,4%	2,0%
Autosuficiencia operacional (OSS)	102,8%	111,6%	116,8%
Margen de utilidad	2,4%	5,8%	8,2%
Margen de Interés	17,3%	18,6%	18,8%
Rendimiento de la cartera (sobre cartera bruta promedio)	25,2%	25,6%	26,3%
Rendimiento otros productos financieros (sobre activo promedio)	0,2%	0,1%	0,1%
Tasa de otros ingresos operativos (activo promedio)	0,4%	0,5%	0,5%
Tasa de gastos financieros (sobre cartera bruta promedio)	6,0%	5,8%	5,6%
Tasa de gastos de previsión (sobre cartera bruta promedio)	1,3%	1,1%	2,4%
Ingresos por cartera / Ingresos totales	57,4%	91,7%	90,0%
CALIDAD DEL ACTIVO			
Cartera en mora	3,0%	2,3%	2,2%
Cartera en riesgo > 30 días (CeR 30)	3,0%	2,3%	2,2%
Cartera en riesgo > 90 días (CeR 90)	2,7%	1,9%	2,2%
Cartera reprogramada	0,2%	0,3%	0,3%
Tasa de cartera castigada	1,1%	1,3%	1,3%
Previsión incobrables / Cartera bruta	6,1%	5,2%	6,2%
Previsión incobrables / Cartera en mora	200,4%	221,4%	285,0%
EFICIENCIA Y PRODUCTIVIDAD			
Tasa de distribución del personal	48,9%	51,2%	48,6%
Productividad del personal (Prestatarios)	132	138	144
Productividad del personal (Saldo USD)	123.039	130.658	140.588
Productividad de los oficiales (Prestatarios)	269	269	296
Productividad de los oficiales (Saldo USD)	251.563	255.168	289.287
Productividad de las Regionales (Saldo USD)	13.165.137	14.459.508	22.564.358
Tasa de gastos operativos (sobre cartera)	17,9%	16,5%	15,1%
Tasa de gastos operativos (sobre activo promedio)	15,9%	15,4%	13,6%
Costo por préstamo otorgado (USD)	124	109	222
Costo por prestatario (USD)	160	150	141
Tasa de gastos de personal (sobre cartera)	12,5%	11,8%	10,8%
Tasa de gastos administrat. (sobre cartera)	5,1%	4,4%	4,1%
Gastos operativos sobre ingreso bruto	68,8%	62,5%	55,7%
SOLVENCIA Y LIQUIDEZ			
Coefficiente de adecuación patrimonial	17,5%	18,5%	17,9%
Razón deuda-capital sin deuda subordinada	4,4	4,4	4,5
Patrimonio sobre activo total	18,7%	18,6%	18,3%
Liquidez sobre activo total	3,9%	7,9%	7,0%
Liquidez e inversiones sobre activo total	10,0%	9,3%	7,1%
Tasa de costo de fondos	7,0%	7,1%	6,6%
ALCANCE			
Préstamo promedio desembolsado (USD)	1.015	740	493
Saldo promedio de préstamo activo (USD)	2.903	3.155	3.316
Prést. prom. desemb. sobre PIB p.c.	28,4%	20,7%	13,6%
Saldo promedio de prést. activo sobre PIB p.c.	81,2%	88,3%	91,4%
CRECIMIENTO			
Crecimiento de la cartera bruta	6,9%	9,8%	8,3%
Crecimiento de los prestatarios activos	1,0%	8,2%	1,9%
Crecimiento de los préstamos activos	3,4%	1,1%	-1,6%
Crecimiento del activo total	11,2%	8,1%	19,9%
Crecimiento del patrimonio	4,4%	7,6%	11,1%
Crecimiento del personal	9,6%	3,4%	-0,3%
Crecimiento de las fuentes de financiamiento	16,3%	6,3%	20,8%

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 2019 y diciembre 2018.

Estados Financieros Internos correspondientes a septiembre 2020 y septiembre 2019.

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