

CIDRE IFD

Informe de Calificación de Riesgo con estados financieros al 31 de marzo de 2019
Fecha de Comité: 28 de junio de 2019 - No. 023 – 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. Los miembros del Directorio presentan una reconocida trayectoria profesional y se hace evidente una adecuada ejecución de sus funciones de lineamiento estratégico y de supervisión de las operaciones. La administración de riesgos es adecuada al desarrollo institucional y cuenta con políticas, límites y herramientas de medición y gestión. Por su naturaleza y origen, la institución presenta niveles de concentración en el sector productivo agropecuario, adecuadamente monitoreados y mitigados. El fondeo proviene principalmente de fuentes institucionales. El posicionamiento y participación de mercado son adecuados en su nicho.

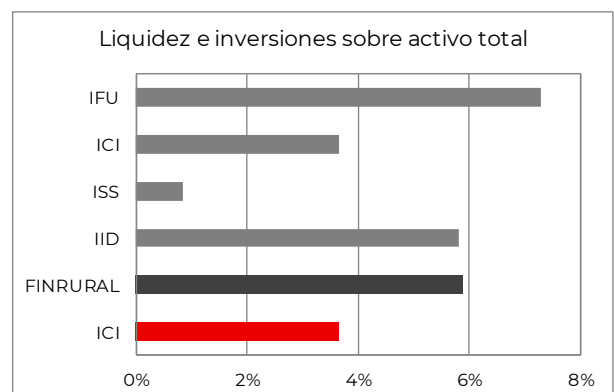
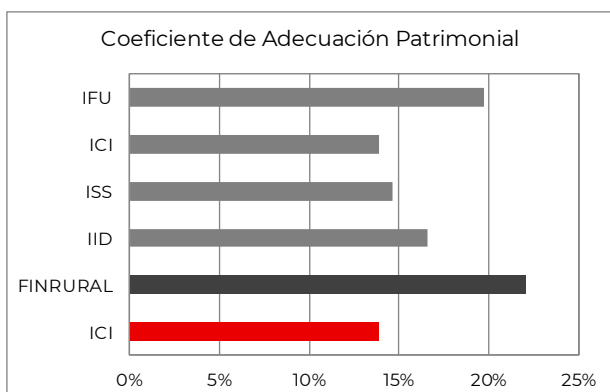
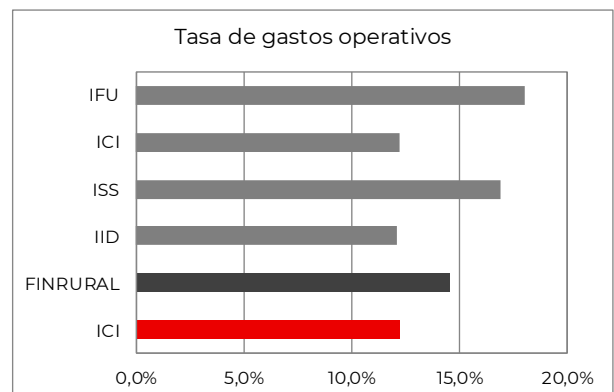
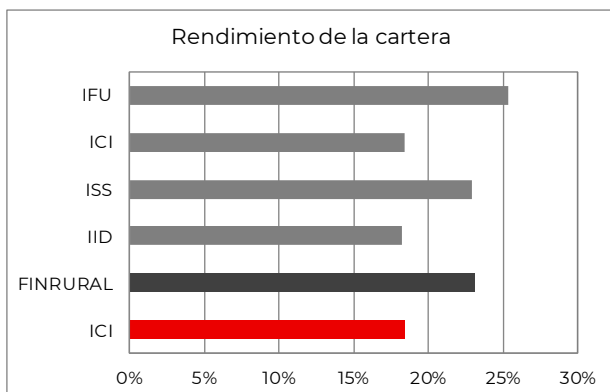
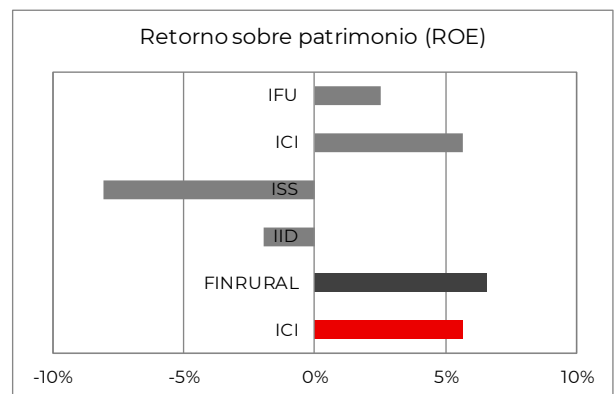
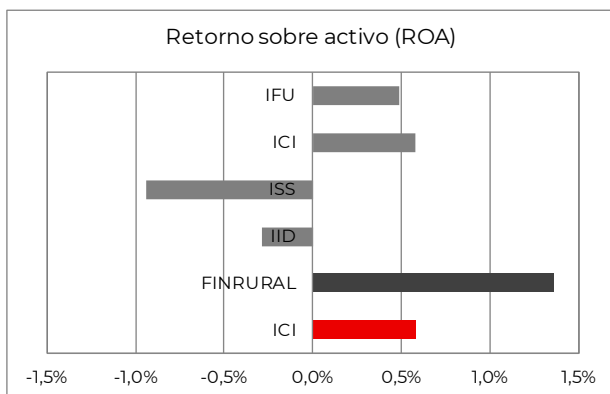
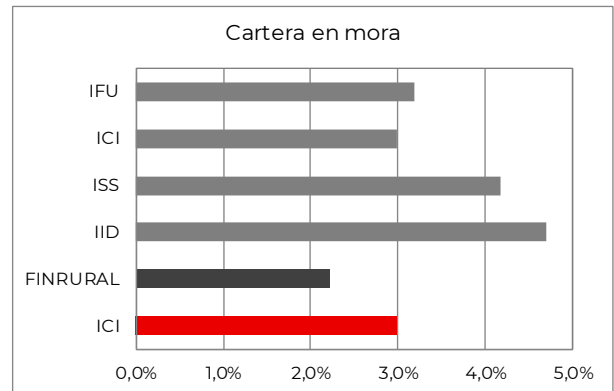
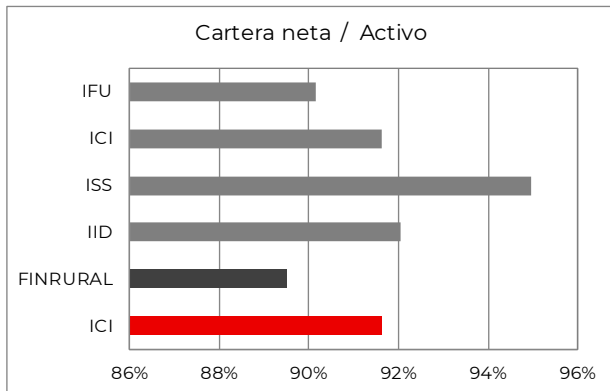
SUFICIENCIA PATRIMONIAL En el periodo de análisis se evidencian niveles de solvencia adecuados, aunque con un decrecimiento gradual en los últimos periodos. El coeficiente de adecuación patrimonial es menor al promedio del sector. El capital primario constituye el 72,8% del capital regulatorio, en línea con la estrategia de fortalecimiento patrimonial basada principalmente en la capitalización de la totalidad de los excedentes y en menor medida, en la obtención de deuda subordinada.

ANÁLISIS FINANCIERO Existe una adecuada capacidad de generación de resultados, con lo cual los indicadores de rentabilidad en abr18-mar19 se mantienen positivos aunque con una leve reducción respecto a periodos anteriores. Los mismos son menores a los indicadores promedio del sector. Los niveles de eficiencia son adecuados, mientras que la productividad presenta una leve reducción. La cartera bruta de créditos, así como el número de clientes presentan incrementos para los últimos 12 meses. La calidad de la cartera de créditos se mantiene adecuada, la morosidad supera al promedio del sector, los niveles de cartera reprogramada son mejorables. La exposición al riesgo de liquidez es media, con indicadores moderados, siendo influenciados por la estructura de financiamiento. Se evidencia una exposición media alta al riesgo cambiario.

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

Datos Institucionales	Dic17	Dic18	Mar19	Indicadores de desempeño	Dic17	Dic18	Mar19
Prestatarios (#)	17.309	18.141	18.195	Cartera en mora	2,8%	2,8%	3,0%
Créditos activos (#)	18.277	19.194	19.265	ROE	6,2%	6,1%	5,7%
Regionales (#)	6	7	7	RQA	0,6%	0,6%	0,6%
Agencias y Puntos de atención (#)	30	23	23	Autos uf. Operacional (OSS)	102,7%	104,0%	103,8%
Personal (#)	324	331	336	Rendimiento de la cartera	19,0%	18,7%	18,5%
Cartera bruta (USD)	95.178.336	100.296.241	101.357.088	Tasa de costo de fondos	5,6%	5,6%	5,7%
Obligaciones con el público (USD)	0	0	0	Tasa de gastos operativos	12,3%	12,6%	12,2%
Activo total (USD)	101.825.877	104.915.156	108.363.141	CAP	14,7%	14,1%	13,9%
Préstamo desemb. prom. (USD)	6.016	6.298	6.451	Liquidez sobre activo total	5,8%	3,8%	3,6%

BENCHMARK¹



¹ Fuente: ASFI, Boletines estadísticos; FINRURAL, Elaboración: MFR.

ESTADOS FINANCIEROS

Balance de situación (USD)	Ene17 - Dic17	Ene18 - Dic18	Ene19 - Mar19
ACTIVO			
Disponibilidades	5.942.063	3.970.762	3.939.727
Inversiones temporarias	65.265	13.122	17.919
Cartera de créditos	93.103.509	98.084.128	99.301.438
Cartera bruta	95.178.336	100.296.241	101.357.088
Cartera vigente	92.498.331	97.506.979	98.332.577
Cartera en mora	2.680.005	2.789.261	3.024.510
(Previsiones para créditos incobrables)	-4.302.662	-4.485.102	-4.336.452
Cuentas por cobrar	681.189	1.016.501	1.046.299
Inversiones permanentes	11.450	11.222	2.348.798
Bienes realizables	125.044	100.861	100.861
Bienes de uso	1.411.374	1.255.003	1.165.146
Otros activos	485.984	463.557	442.953
Total activo	101.825.877	104.915.156	108.363.141
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	2.113.270	2.433.436	2.244.681
Obligaciones financieras	83.913.314	82.590.491	72.928.017
Valores en circulación	0	4.928.707	17.991.572
Obligaciones subordinadas	4.788.097	2.985.438	3.046.890
Previsiones	784.448	1.103.875	1.169.782
Total pasivo	91.599.130	94.041.946	97.380.942
PATRIMONIO			
Capital social	8.691.978	9.180.430	9.180.430
Aportes no capitalizados	232.035	232.035	232.035
Reservas	692.170	814.282	814.282
Ajustes al patrimonio	0	0	0
Resultados	61.0564	646.463	755.452
Utilidades o excedentes acumulados	0	0	646.463
Utilidades o excedentes del ejercicio	61.0564	646.463	108.988
Total patrimonio	10.226.747	10.873.211	10.982.199
Total pasivo y patrimonio	101.825.877	104.915.156	108.363.141

*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 - Mar19
Ingresos financieros	17.286.823	18.161.746	4.578.611
Disponibilidades e inversiones temporarias	751	5.130	1.836
Inversiones permanentes financieras	0	0	25.433
Comisiones de cartera y contingente	20.449	11.519	380
Cartera de créditos	17.265.624	18.145.096	4.550.962
Otros intereses y descuentos	0	0	0
Gastos financieros	-4.665.661	-4.952.925	-1.387.844
Obligaciones con el público	0	0	0
Cargos por otras cuentas por pagar y comisiones financieras	0	0	0
Obligaciones financieras	-4.654.553	-4.799.282	-1.112.827
Valores en circulación y obligaciones convertibles en acciones	-11.108	-153.643	-275.016
Otros intereses	0	0	0
Resultado financiero bruto	12.621.162	13.208.821	3.190.767
Ingresos operativos	1.427.519	2.050.915	352.999
Servicios	849.389	1.023.576	237.563
Ingresos por inversiones permanentes no financieras	956	0	0
Ingresos operativos diversos	346.271	465.979	74.289
Ganancias por operaciones de cambio y arbitraje	194.779	223.284	39.975
Ingresos por bienes realizables	36.123	338.075	1.173
Gastos operativos	-562.762	-902.859	-181.152
Comisiones por servicios	-363.530	-489.326	-98.326
Costo de bienes realizables	-81.075	-196.504	-362
Pérdidas por inversiones permanentes no financieras	0	-228	0
Depreciación y desvalorización de bienes alquilados	0	0	0
Gastos operativos diversos	-118.157	-216.800	-82.464
Previsiones	-2.691.854	-2.622.492	-651.644
Pérdidas y provisiones diversas*	-2.208.898	-1.778.360	-421.533
Pérdidas por inversiones temporarias	0	0	0
Pérdidas por inversiones permanentes financieras	0	0	0
Castigo de productos financieros	-482.956	-844.131	-230.110
Pérdidas por disponibilidad	0	0	0
Pérdidas por partidas pendientes de imputación	0	0	0
Gastos de administración	-10.639.014	-11.316.716	-2.698.964
Gastos de personal	-6.489.344	-7.077.929	-1.676.078
Servicios contratados	-578.284	-618.561	-161.242
Seguros	-48.910	-52.016	-14.203
Comunicaciones y traslados	-405.685	-438.359	-103.152
Impuestos	-1.021.800	-1.085.513	-269.268
Mantenimiento y reparaciones	-144.576	-175.283	-46.994
Depreciación y desvalorización de bienes de uso	-416.715	-401.509	-99.395
Amortización de cargos diferidos y activos intangibles	-472.342	-343.995	-77.562
Otros gastos de administración	-1.061.357	-1.123.553	-251.068
Otros ingresos operacionales	339.472	368.385	112.572
Recuperaciones de activos financieros castigados	339.472	368.385	112.572
Resultado de operación neto	494.523	786.055	124.579
Abonos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor	0	-13.994	0
Cargos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor	0	-118.745	0
Resultado des pues de ajuste por dif. De cambio y mantenim. De valor	494.523	653.316	124.579
Ingresos (gastos) extraordinarios	47.653	1.057	0
Ingresos (gastos) de gestiones anteriores	68.388	-7.909	-15.591
Ajuste contable por efecto de la inflación	0	0	0
Resultado antes de impuestos	610.564	646.463	108.988
Impuesto sobre las utilidades de las empresas	0	0	0
Ganancia o (pérdida) del ejercicio	610.564	646.463	108.988

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

INDICADORES

RENTABILIDAD Y SOSTENIBILIDAD	Ene17 - Dic17	Ene18 - Dic18	Abr18 - Mar19
Retorno sobre patrimonio (ROE)	6,2%	6,1%	5,7%
Retorno sobre activo (ROA)	0,6%	0,6%	0,6%
Autosuficiencia operacional (OSS)	102,7%	104,0%	103,8%
Margen de utilidad	3,2%	3,1%	2,9%
Margen de Interés	13,0%	12,9%	12,6%
Rendimiento de la cartera (sobre cartera bruta promedio)	19,0%	18,7%	18,5%
Rendimiento otros productos financieros (sobre activo promedio)	0,0%	0,0%	0,03%
Tasa de otros ingresos operativos (activo promedio)	1,8%	2,4%	2,3%
Tasa de gastos financieros (sobre cartera bruta promedio)	5,1%	5,1%	5,2%
Tasa de gastos de previsión (sobre cartera bruta promedio)	3,0%	2,7%	2,7%
Ingresos por cartera / Ingresos totales	48,9%	48,2%	48,9%
CALIDAD DEL ACTIVO			
Cartera en mora	2,8%	2,8%	3,0%
Cartera en riesgo > 30 días (CeR 30)	2,8%	2,8%	3,0%
Cartera en riesgo > 90 días (CeR 90)	2,3%	2,5%	2,2%
Cartera reprogramada	3,9%	4,5%	5,1%
Tasa de cartera castigada	1,3%	1,3%	1,4%
Previsión incobrables / Cartera bruta	4,5%	4,5%	4,3%
Previsión incobrables / Cartera en mora	160,5%	160,8%	143,4%
EFICIENCIA Y PRODUCTIVIDAD			
Tasa de distribución del personal	42,6%	42,9%	42,3%
Productividad del personal (Prestatarios)	53	55	54
Productividad del personal (Saldo USD)	293.760	303.010	301.658
Productividad de los oficiales (Prestatarios)	125	128	128
Productividad de los oficiales (Saldo USD)	689.698	706.312	713.782
Productividad de las Regionales (Saldo USD)	15.863.056	14.328.034	14.479.584
Tasa de gastos operativos (sobre cartera)	12,3%	12,6%	12,2%
Tasa de gastos operativos (sobre activo promedio)	11,6%	11,9%	11,6%
Costo por préstamo otorgado (USD)	1.293	1.395	1.381
Costo por prestatario (USD)	635	640	627
Tasa de gastos de personal (sobre cartera)	7,2%	7,3%	7,1%
Tasa de gastos administrat. (sobre cartera)	4,6%	4,4%	4,3%
Gastos operativos sobre ingreso bruto	56,8%	56,0%	55,4%
SOLVENCIA Y LIQUIDEZ			
Coefficiente de adecuación patrimonial	14,7%	14,1%	13,9%
Razón deuda-capital sin deuda subordinada	9,0	8,6	8,9
Patrimonio sobre activo total	10,0%	10,4%	10,1%
Liquidez sobre activo total	5,8%	3,8%	3,6%
Liquidez e inversiones sobre activo total	5,9%	3,8%	3,7%
Tasa de costo de fondos	5,6%	5,6%	5,7%
ALCANCE			
Préstamo promedio desembolsado (USD)	6.016	6.298	6.451
Saldo promedio de préstamo activo (USD)	5.208	5.225	5.261
Prést. prom. desemb. sobre PIB p.c.	176,0%	184,2%	188,7%
Saldo promedio de prést. activo sobre PIB p.c.	152,3%	152,8%	153,9%
CRECIMIENTO			
Crecimiento de la cartera bruta	9,0%	5,4%	6,2%
Crecimiento de los prestatarios activos	6,7%	4,8%	4,5%
Crecimiento de los préstamos activos	6,9%	5,0%	4,6%
Crecimiento del activo total	6,9%	3,0%	8,6%
Crecimiento del patrimonio	6,3%	6,3%	5,8%
Crecimiento del personal	5,9%	2,2%	3,7%
Crecimiento de las fuentes de financiamiento	6,7%	2,0%	8,5%

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.
- Estados Financieros Internos correspondientes a marzo 2019 y marzo 2018.
- Información sectorial (publicaciones ASFI y ASOFIN).
- 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