

Bolivia
Credit Update

CIDRE - Institución Financiera de Desarrollo

Ratings

	Rating Actual
CIDRE	
Corto Plazo M.N.	F3 (bol)
Corto Plazo M.E.	F3 (bol)
Largo Plazo M.N.	BBB- (bol)
Largo Plazo M.E.	BBB- (bol)
Emisor	BBB- (bol)

Perspectiva

CIDRE	Estable
-------	---------

Resumen

CIDRE	31/12/09	31/12/08
Activos (US\$mil)	15.861,2	13.494,9
Patrimonio (US\$mil)	5.002,7	4.023,3
Resultado (US\$mil)	557,0	229,6
ROAA (%)	3,79	1,92
ROEE (%)	12,34	5,99
Capital / Activos (%)	31,54	29,81

Analistas

Cecilia Pérez O.
(591 2) 277 4470
cecilia.perez@fitchratings.com.bo

Gonzalo Alliende A.
(56 2) 499 3308
gonzalo.alliende@fitchratings.com

Informes Relacionados

Metodología

- *Metodología para la Calificación de Riesgo de Entidades Financieras*

Otros Informes

- *Bolivia, Informe Especial, Instituciones Financieras Bolivianas: Resultados Anuales y Perspectivas - Junio 2009*

Fundamentos de la Calificación

- Las calificaciones de CIDRE - Institución Financiera de Desarrollo (CIDRE) se fundamentan en satisfactorios indicadores de calidad de activos, rentabilidad y solvencia. Sin embargo, se ven limitadas por su tamaño y escasa diversificación de ingresos y por su dificultad de levantar capital en caso necesario.
- Hasta 2006, CIDRE muestra resultados bajos debido a que priorizaba el impacto social de sus colocaciones. Desde fines de 2006, se aplica un modelo de negocios rentable y sostenible y se aumenta gradualmente las tasas activas. Sin embargo, a pesar de que opera en un nicho relativamente menos competitivo dentro del sector microfinanciero, el nivel futuro de tasas activas deberá adecuarse al mercado. En 2009, su rentabilidad, la mayor de los últimos años, mejora por un mayor flujo de ingresos totales, una mayor eficiencia y un menor gasto en provisiones, esto a pesar de un menor margen de intermediación por el entorno de menores tasas activas.
- Destaca la relativamente elevada cartera reprogramada (en 2005, con recursos Fondesif) que, sin embargo, muestra una tendencia descendente, pasando de 20,1% en 2005 a 4,6% a dic/09, donde la mora de la misma es elevada (9,0%). Por otra parte, CIDRE presenta satisfactorios niveles de mora entre 2005 y 2008, donde los niveles de cobertura fueron insuficientes hasta 2008 (168,0% a dic/09), colocándose éstos muy por debajo de las IMFs reguladas. CIDRE proyecta seguir aumentando su cobertura en los siguientes periodos, para acercarse a las coberturas de sus pares. La cartera está colocada en microcréditos (53,7%) y créditos comerciales (39,1%), proyectándose un crecimiento importante de la misma, de 35,2% en 2010.
- No habilitada para captar recursos del público, por su condición de no regulada, CIDRE se financia con bancos locales e instituciones internacionales especializadas en microfinanzas, fuentes que muestran un constante incremento en los últimos años (20,4% en 2009). Por el largo plazo de sus pasivos, actualmente no presenta problemas de liquidez, contando a su vez con una adecuada base patrimonial, para el nivel de actividad (patrimonio/activos de 31,5% y endeudamiento de 2,2 veces).

Soporte

Al no contar con accionistas, la estructura de CIDRE dificulta la posibilidad de incrementar su capital de manera rápida en caso de ser requerido. El soporte adicional de las autoridades, directores o fundadores es posible pero incierto.

Perspectiva de Calificación

- La perspectiva de las calificaciones asignadas a CIDRE es estable y depende del proceso de regulación al que se somete. Un mayor tamaño y diversificación de ingresos favorecerían un aumento en la calificación. Un deterioro de la situación financiera podría implicar una rebaja.

Perfil

CIDRE, una IMF no regulada creada en 1981, opera con 44 funcionarios y 11 agencias en 5 Departamentos del país donde proporciona servicios a alrededor de 4.500 clientes principalmente en el área rural. En términos de activos de US\$13,8 mln a dic/09, es la 5ª IMF no regulada (13 en total) y la 13ava si se incluye a las 8 IMFs reguladas. Se encuentra actualmente en proceso de convertirse en una institución financiera regulada.

CIDRE

Balance

	Dic-09 US\$mil	Dic-08 US\$mil	Dic-08 US\$mil	Dic-07 US\$mil	Dic-06 US\$mil	Dic-05 US\$mil
A. CARTERA						
1. Cartera Vigente	11.233,6	9.963,7	9.963,7	6.867,5	6.000,9	5.362,8
3. Cartera Vencida	171,3	127,0	127,0	14,2	60,2	28,6
4. Cartera en Ejecución	85,0	163,6	163,6	174,7	320,6	161,3
5. (Previsión para Incobrabilidad de Cartera)	430,6	282,7	282,7	160,0	194,5	189,7
TOTAL A	11.059,3	9.971,6	9.971,6	6.896,5	6.187,1	5.363,0
B. OTROS ACTIVOS RENTABLES						
1. Inversiones en el Banco Central de Bolivia	0,0	396,0	396,0	0,0	451,2	0,0
2. Inversiones en Entidades Financieras del País	1.613,1	39,4	39,4	828,9	478,4	1.146,0
3. Inversiones en Entidades Financieras del Exterior	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
4. Inversiones Corto Plazo	5,0	91,7	91,7	14,2	4,4	0,0
5. Inversiones Largo Plazo	1.790,4	1.699,6	1.699,6	1.360,2	1.403,3	1.441,5
6. Inversión en Sociedades	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TOTAL B	3.408,5	2.226,8	2.226,8	2.203,3	2.337,3	2.587,5
C. TOTAL ACTIVOS RENTABLES (A+B)	14.467,8	12.198,4	12.198,4	9.099,8	8.524,4	7.950,4
D. BIENES DE USO	841,8	727,3	727,3	683,9	578,4	455,8
E. ACTIVOS NO RENTABLES						
1. Caja	10,8	12,3	12,3	25,0	26,6	5,4
2. Bienes realizables	272,3	309,4	309,4	281,5	0,0	0,0
3. Otros Activos	268,5	247,4	247,4	349,3	196,7	182,5
F. TOTAL ACTIVOS	15.861,2	13.494,9	13.494,9	10.439,5	9.326,1	8.594,0
PASIVOS						
G. DEPÓSITOS Y FONDEO DE MERCADO						
1. Cuenta corriente	0,0	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0
2. Cuentas de ahorros	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
3. Depósitos a plazo fijo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
4. Interbancario	9.278,0	7.716,4	7.716,4	5.629,1	4.915,6	4.322,8
TOTAL G	9.278,0	7.716,5	7.716,5	5.629,1	4.915,6	4.322,8
H. OTRAS FUENTES DE FONDOS						
Valores en Circulación	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Obligaciones Subordinadas	25,0	636,7	636,7	600,1	450,7	488,8
3. Otros	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TOTAL H	25,0	636,7	636,7	600,1	450,7	488,8
I. OTROS (Que no Devengan Intereses)	1.555,5	1.118,4	1.118,4	566,5	412,5	313,6
L. PATRIMONIO	5.002,7	4.023,3	4.023,3	3.643,8	3.547,3	3.468,8
M. PASIVO Y PATRIMONIO	15.861,2	13.494,9	13.494,9	10.439,5	9.326,1	8.594,0

CIDRE

Estado de Resultado

	Dic-09 US\$mil	Dic-08 US\$mil	Dic-08 US\$mil	Dic-07 US\$mil	Dic-06 US\$mil	Dic-05 US\$mil
1. Ingresos Financieros	1.929,3	1.667,1	1.667,1	990,8	818,9	898,6
2. Gastos Financieros	-629,8	-512,8	-512,8	-296,5	-219,0	-174,1
3. MARGEN NETO DE INTERESES	1.299,6	1.154,3	1.154,3	694,3	599,9	724,4
4. Comisiones	9,0	4,9	4,9	4,0	3,0	3,2
5. Otros Ingresos (Egresos) Operativos	279,3	655,9	655,9	249,6	140,3	208,3
6. Gastos de Personal	-496,4	-587,4	-587,4	-440,4	-416,5	-441,3
7. Otros Gastos Operativos	-306,7	-573,0	-573,0	-217,3	-144,7	-177,7
8. Previsiones de Incobrables de Cartera	-93,0	-242,7	-242,7	-276,9	-103,2	-158,6
9. Otras Previsiones	18,5	-81,3	-81,3	176,3	-3,4	-98,2
10. RESULTADO OPERACIONAL	710,3	330,7	330,7	189,5	75,5	60,2
11. Otros ingresos y gastos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
12. RESULTADO ANTES DE ITEMS EXTRAORDINARIOS	710,3	330,7	330,7	189,5	75,5	60,2
13. Ingresos (gastos) Extraordinarios	-29,0	-10,3	-10,3	0,0	0,0	0,0
14. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	681,3	320,4	320,4	189,5	75,5	60,3
15. Impuestos	-124,2	-90,8	-90,8	-75,0	-67,2	-50,1
18. RESULTADO NETO	557,0	229,6	229,6	114,6	8,4	10,1

Ratios

	Dic-09 %	Dic-08 %	Dic-08 %	Dic-07 %	Dic-06 %	Dic-05 %
I. DESEMPEÑO						
1. Resultado / Patrimonio (av)	12,34	5,99	5,99	3,19	0,24	0,29
2. Resultado / Total Activos (av)	3,79	1,92	1,92	1,16	0,09	0,12
3. Resultado Operacional / Total Activos (av)	4,84	2,76	2,76	1,92	0,84	0,70
4. Costos / Ingresos	50,58	63,93	63,93	69,39	75,50	66,13
5. Costos / Total Activos (av)	5,47	9,70	9,70	6,66	6,26	7,20
6. Margen de Intereses / Total Activos (av)	8,85	9,65	9,65	7,02	6,70	8,43
7. Margen de Intereses / Ingresos Oper.	81,85	63,59	63,59	73,24	80,71	77,40
II. CAPITALIZACIÓN						
1. Patrimonio / Total Activos	31,54	29,81	29,81	34,90	38,04	40,36
2. Capital Libre / Activos Bancarios	27,87	30,80	30,80	36,49	39,09	43,03
3. Patrimonio / Cartera	45,24	40,35	40,35	52,84	57,33	64,68
4. Endeudamiento	2,17	2,35	2,35	1,87	1,63	1,48
III. LIQUIDEZ						
1. Activos Liquidos / Oblig. Publico e Interbancaria	17,5	5,8	5,8	15,2	19,5	26,6
2. Cartera / Oblig. Publico e Interbancaria	119,2	129,2	129,2	122,5	125,9	124,1
IV. CALIDAD DE ACTIVOS						
1. Gasto en provisiones / Cartera bruta	0,85	2,80	2,80	4,12	1,73	2,86
2. Gasto en provisiones / Margen de Intereses	7,15	21,03	21,03	39,89	17,20	21,89
3. Previsión / Cartera Bruta	3,75	2,76	2,76	2,27	3,05	3,42
4. Previsión (+ Voluntarias)/ Cartera en Mora	168,01	97,27	97,27	84,68	51,08	99,90
5. Cartera en Mora / Cartera Bruta	2,23	2,83	2,83	2,68	5,97	3,42
6. Cartera en ejecución neta de provisiones / Patrimonio	-6,91	-2,96	-2,96	0,40	3,55	-0,82

ALL FITCH CREDIT RATINGS ARE SUBJECT TO CERTAIN LIMITATIONS AND DISCLAIMERS. PLEASE READ THESE LIMITATIONS AND DISCLAIMERS BY FOLLOWING THIS LINK: [HTTP://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). IN ADDITION, RATING DEFINITIONS AND THE TERMS OF USE OF SUCH RATINGS ARE AVAILABLE ON THE AGENCY'S PUBLIC WEB SITE AT WWW.FITCHRATINGS.COM. PUBLISHED RATINGS, CRITERIA, AND METHODOLOGIES ARE AVAILABLE FROM THIS SITE AT ALL TIMES. FITCH'S CODE OF CONDUCT, CONFIDENTIALITY, CONFLICTS OF INTEREST, AFFILIATE FIREWALL, COMPLIANCE, AND OTHER RELEVANT POLICIES AND PROCEDURES ARE ALSO AVAILABLE FROM THE CODE OF CONDUCT SECTION OF THIS SITE.

Copyright © 2009 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, NY, NY 10004. Telephone: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Reproduction or retransmission in whole or in part is prohibited except by permission. All rights reserved. All of the information contained herein is based on information obtained from issuers, other obligors, underwriters, and other sources which Fitch believes to be reliable. Fitch does not audit or verify the truth or accuracy of any such information. As a result, the information in this report is provided "as is" without any representation or warranty of any kind. A Fitch rating is an opinion as to the creditworthiness of a security. The rating does not address the risk of loss due to risks other than credit risk, unless such risk is specifically mentioned. Fitch is not engaged in the offer or sale of any security. A report providing a Fitch rating is neither a prospectus nor a substitute for the information assembled, verified and presented to investors by the issuer and its agents in connection with the sale of the securities. Ratings may be changed, suspended, or withdrawn at anytime for any reason in the sole discretion of Fitch. Fitch does not provide investment advice of any sort. Ratings are not a recommendation to buy, sell, or hold any security. Ratings do not comment on the adequacy of market price, the suitability of any security for a particular investor, or the tax-exempt nature or taxability of payments made in respect to any security. Fitch receives fees from issuers, insurers, guarantors, other obligors, and underwriters for rating securities. Such fees generally vary from USD1,000 to USD750,000 (or the applicable currency equivalent) per issue. In certain cases, Fitch will rate all or a number of issues issued by a particular issuer, or insured or guaranteed by a particular insurer or guarantor, for a single annual fee. Such fees are expected to vary from USD10,000 to USD1,500,000 (or the applicable currency equivalent). The assignment, publication, or dissemination of a rating by Fitch shall not constitute a consent by Fitch to use its name as an expert in connection with any registration statement filed under the United States securities laws, the Financial Services and Markets Act of 2000 of Great Britain, or the securities laws of any particular jurisdiction. Due to the relative efficiency of electronic publishing and distribution, Fitch research may be available to electronic subscribers up to three days earlier than to print subscribers.