

CIDRE – IFD

Informe de Actualización

Calificaciones	Fitch Ratings	ASFI
Moneda Extranjera		
Corto Plazo	F2 (bol)	N-2
Largo Plazo	BBB (bol)	BBB2
Moneda Nacional		
Corto Plazo	F2 (bol)	N-2
Largo Plazo	BBB (bol)	BBB2
Emisor	BBB (bol)	BBB2
Perspectiva		Estable

Resumen Financiero

CIDRE – IFD

	30/06/11	31/12/10
Activos (miles)	24.951,5	21.148,7
Patrimonio (miles)	5.441,0	5.141,5
Resultado Neto (miles)	292,9	151,3
ROAA (%)	2,54	0,82
ROEE (%)	11,07	2,98
Patrimonio/Activos (%)	21,81	24,31

Informes relacionados

Metodología para la Calificación de Riesgo de Entidades Financieras

Global Financial Institutions Rating Criteria (August 2011)

National Ratings Criteria (January 2011)

Factores Relevantes de la Calificación

Clara estrategia comercial hacia delante. Fitch reconoce la calidad y la implementación de la estrategia comercial de CIDRE e internaliza sus perspectivas de escalamiento.

Adecuados ratios de desempeño. En 2010, el desempeño se deteriora por la decisión de constituir mayores provisiones de incobrabilidad de cartera, por política y tras el importante aumento de la cartera bruta y en ejecución en el periodo, mostrando mejores indicadores de rentabilidad en el 1er. sem.2011, similares a los del 1er.sem.2010, con un mayor margen de intermediación por el importante aumento de sus colocaciones y de su rendimiento, en línea con su modelo de negocios rentable y sostenible que implica aumentar gradualmente las tasas activas. Destacan sus favorables indicadores de eficiencia históricos, mejores que los del mercado, por la mayor capacidad generadora de sus activos productivos.

Calidad de activos satisfactoria. Presenta satisfactorios niveles de mora desde 2005 (2,8% a jun/11), donde los niveles de cobertura fueron insuficientes hasta 2008. La cobertura actual (2,1 veces) se considera adecuada y cumple con la política de ir acercándose a la de sus pares (5,5 veces). La cartera está colocada en microcréditos, mostrando un crecimiento anual importante a jun/11, de 42,8% (44,5% proyectado para 2011). Se estima que CIDRE cuenta con las condiciones operativas y financieras para cumplir con sus proyecciones.

Elevada dependencia de los ingresos financieros. Si bien ha hecho esfuerzos por proporcionar servicios no financieros, sus gastos no financieros son mayores a sus ingresos no financieros, lo que le da a CIDRE la calidad de monoprodutor.

Suficientes niveles de capitalización. Muestra indicadores de capitalización y endeudamiento suficientes para los riesgos que enfrenta (patrimonio/activos de 21,8% y endeudamiento de 3,6 x), menores a los de los de las IMFs no reguladas, cuya capacidad de generación de capital es mayor.

Tamaño pequeño en relación al sistema financiero. De tamaño pequeño, cuenta con solamente 0,9% de los activos del sistema financiero boliviano.

Dificultad de incrementar capital oportunamente. Por su estructura legal, muestra dificultades para aumentar capital de manera oportuna en caso necesario.

Financiamiento con bancos locales e internacionales. No habilitada para captar recursos del público por su condición de no regulada, CIDRE se financia con bancos locales e instituciones internacionales, fuentes que muestran un constante incremento en los últimos años (57,2% en el periodo).

Factores que podrían derivar en un cambio de Calificación

La perspectiva de las calificaciones asignadas a CIDRE es estable. Posibles alzas quedan condicionadas a aumentos materiales de escala y mayor diversificación de ingresos. Un deterioro de la situación financiera, en su calidad de activos o del capital, podrían presionar las calificaciones hacia abajo.

Perfil

Con activos de US\$25,0 mln a jun/11, CIDRE es una IMF mediana no regulada (la 5ª. de 14) creada en 1981. Opera con 61 funcionarios y 12 agencias en 5 Departamentos del país, proporcionando servicios a más de 6.000 clientes principalmente rurales, encontrándose en proceso de convertirse en una institución financiera regulada.

Analistas

Cecilia Pérez O.
+591 2 277 44 70
cecilia.perez@fitchratings.com.bo

Gonzalo Allende A.
(56 2) 499 3308
gonzalo.allende@fitchratings.com

**BALANCE
CIDRE – IFD**

	jun-11	jun-10	dic-10	dic-09	dic-08	dic-07	jun-06
	US\$miles	US\$miles	US\$miles	US\$miles	US\$miles	US\$miles	US\$miles
ACTIVOS							
A. CARTERA							
1. Cartera Vigente	19.912,7	14.034,1	16.657,3	11.233,6	9.963,7	6.867,5	6.000,9
3. Cartera Vencida	318,0	281,0	118,9	171,3	127,0	14,2	60,2
4. Cartera en Ejecución	265,0	32,6	244,4	85,0	163,6	174,7	320,6
5. (Previsión para Incobrabilidad de Cartera)	1.199,5	881,4	961,7	430,6	282,7	160,0	194,5
TOTAL A	19.296,2	13.466,3	16.059,0	11.059,3	9.971,6	6.896,5	6.187,1
B. OTROS ACTIVOS RENTABLES							
1. Inversiones en el Banco Central de Bolivia	0,0	0,0	0,0	0,0	396,0	0,0	451,2
2. Inversiones en Entidades Financieras del País	1.986,1	1.479,1	1.539,3	1.613,1	39,4	828,9	478,4
3. Inversiones en Entidades Financieras del Exterior	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
4. Inversiones Corto Plazo	0,6	0,0	0,4	5,0	91,7	14,2	4,4
5. Inversiones Largo Plazo	1.723,9	2.003,3	1.954,8	1.790,4	1.699,6	1.360,2	1.403,3
6. Inversión en Sociedades	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TOTAL B	3.710,5	3.482,5	3.494,5	3.408,5	2.226,8	2.203,3	2.337,3
C. TOTAL ACTIVOS RENTABLES (A+B)	23.006,8	16.948,8	19.553,5	14.467,8	12.198,4	9.099,8	8.524,4
D. BIENES DE USO	1.082,3	838,5	955,5	841,8	727,3	683,9	578,4
E. ACTIVOS NO RENTABLES							
1. Caja	63,8	59,7	8,5	10,8	12,3	25,0	26,6
2. Bienes realizables	250,9	249,4	300,4	272,3	309,4	281,5	0,0
3. Otros Activos	547,7	330,7	330,8	268,5	247,4	349,3	196,7
F. TOTAL ACTIVOS	24.951,5	18.427,1	21.148,7	15.861,2	13.494,9	10.439,5	9.326,1
PASIVOS							
G. DEPÓSITOS Y FONDEO DE MERCADO							
1. Cuenta corriente	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0
2. Cuentas de ahorros	0,0	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	0,0
4. Interbancario	18.199,0	11.577,1	14.527,7	9.278,0	7.716,4	5.629,1	4.915,6
TOTAL G	18.199,0	11.577,1	14.527,7	9.278,0	7.716,5	5.629,1	4.915,6
H. OTRAS FUENTES DE FONDOS							
1. Títulos Valores en Circulación	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Obligaciones Subordinadas	38,6	0,0	0,1	25,0	636,7	600,1	450,7
3. Otros	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TOTAL H	38,6	0,0	0,1	25,0	636,7	600,1	450,7
I. OTROS (Que no Devengan Intereses)	1.272,8	2.045,9	1.479,4	1.555,5	1.118,4	566,5	412,5
L. PATRIMONIO	5.441,0	4.804,1	5.141,5	5.002,7	4.023,3	3.643,8	3.547,3
M. PASIVO Y PATRIMONIO	24.951,5	18.427,1	21.148,7	15.861,2	13.494,9	10.439,5	9.326,1

**ESTADO DE RESULTADO
CIDRE – IFD**

	jun-11	jun-10	dic-10	dic-09	dic-08	dic-07	jun-06
	US\$miles	US\$miles	US\$miles	US\$miles	US\$miles	US\$miles	US\$miles
1. Ingresos Financieros	1.737,2	1.203,2	2.669,1	1.929,3	1.667,1	990,8	818,9
2. Gastos Financieros	-412,8	-305,3	-681,5	-629,8	-512,8	-296,5	-219,0
3. MARGEN NETO DE INTERESES	1.324,4	897,9	1.987,6	1.299,6	1.154,3	694,3	599,9
4. Comisiones	-28,5	-17,6	-40,7	9,0	4,9	4,0	3,0
5. Otros Ingresos (Egresos) Operativos	-13,2	97,3	152,1	279,3	655,9	249,6	140,3
6. Gastos de Personal	-403,3	-286,0	-622,4	-496,4	-587,4	-440,4	-416,5
7. Otros Gastos Operativos	-317,7	-208,3	-559,3	-306,7	-573,0	-217,3	-144,7
8. Provisiones de Incobrables de Cartera	-256,2	-172,9	-766,6	-93,0	-242,7	-276,9	-103,2
9. Otras Provisiones	51,2	19,5	102,2	18,5	-81,3	176,3	-3,4
10. RESULTADO OPERACIONAL	356,7	329,9	252,9	710,3	330,7	189,5	75,5
11. Otros ingresos y gastos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
12. RESULTADO ANTES DE ITEMS EXTRAORDINARIOS	356,7	329,9	252,9	710,3	330,7	189,5	75,5
13. Ingresos (gastos) Extraordinarios	0,0	20,0	14,5	-29,0	-10,3	0,0	0,0
14. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	356,7	349,9	267,4	681,3	320,4	189,5	75,5
15. Impuestos	-63,8	-87,1	-116,1	-124,2	-90,8	-75,0	-67,2
18. RESULTADO NETO	292,9	262,8	151,3	557,0	229,6	114,6	8,4

**RATIOS
CIDRE – IFD**

	jun-11	jun-10	dic-10	dic-09	dic-08	dic-07	dic-06
	%	%	%	%	%	%	%
I. DESEMPEÑO							
1. Resultado / Patrimonio (av)	11,07	10,72	2,98	12,34	5,99	3,19	0,24
2. Resultado / Total Activos (av)	2,54	3,07	0,82	3,79	1,92	1,16	0,09
3. Resultado Operacional / Total Activos (av)	3,10	3,85	1,37	4,84	2,76	1,92	0,81
4. Costos / Ingresos	56,21	50,56	56,30	50,58	63,93	69,39	75,50
5. Costos / Total Activos (av)	6,26	5,77	6,39	5,47	9,70	6,66	6,02
6. Margen de Intereses / Total Activos (av)	11,49	10,47	10,74	8,85	9,65	7,02	6,43
II. CAPITALIZACIÓN							
1. Patrimonio / Total Activos	21,81	26,07	24,31	31,54	29,81	34,90	38,04
2. Capital Libre / Activos Bancarios	18,42	22,55	20,73	27,87	30,80	36,49	39,09
3. Patrimonio / Cartera	28,20	35,67	32,02	45,24	40,35	52,84	57,33
4. Endeudamiento	3,59	2,84	3,11	2,17	2,35	1,87	1,63
III. LIQUIDEZ							
1. Activos Liquidos / Oblig. Publico e Interbancaria	11,3	13,3	10,7	17,5	5,8	15,2	19,5
2. Cartera / Oblig. Publico e Interbancaria	106,0	116,3	110,5	119,2	129,2	122,5	125,9
IV. CALIDAD DE ACTIVOS							
1. Gasto en provisiones / Cartera bruta	2,73	2,68	5,38	0,85	2,80	4,12	1,62
2. Gasto en provisiones / Margen de Intereses	19,34	19,26	38,57	7,15	21,03	39,89	17,20
3. Previsión / Cartera Bruta	5,85	6,14	5,65	3,75	2,76	2,27	3,05
4. Previsión (+ Voluntarias)/ Cartera en Mora	214,41	291,96	271,56	168,01	97,27	84,68	51,08
5. Cartera en Mora / Cartera Bruta	2,84	2,19	2,13	2,23	2,83	2,68	5,97
6. Cartera en ejecución neta de provisiones / Patrimonio	-18,10	-18,38	-14,44	-6,91	-2,96	0,40	3,55

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://www.fitchratings.com). LAS CALIFICACIONES PUBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGIAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLITICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.

Derechos de autor © 2011 por Fitch, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. One State Street Plaza, NY, NY 10004 Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1.000 a USD750.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10.000 y USD1.500.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.