

FUBODE IFD

Informe de Calificación de Riesgo con estados financieros al 31 de marzo de 2015

Fecha de Comité: 30 de junio de 2015 - No. 007-2015

Calificación Emisor: BBB2 Tendencia: Estable	Descripción de la Calificación 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.
Vigencia de la calificación: 30/09/2015	Calificación anterior: No aplica
<p><small>*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.*</small></p> <p><small>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.</small></p>	

FUNDAMENTO DE LA CALIFICACIÓN

ANÁLISIS FINANCIERO Y SUFICIENCIA PATRIMONIAL

FUBODE presenta indicadores de rentabilidad y sostenibilidad positivos con tendencia decreciente en los periodos analizados. El nivel de eficiencia administrativa es moderado pero con tendencia positiva. Por su naturaleza de IFD, la estructura de ingresos evidencia una concentración en los ingresos por cartera de créditos. El rendimiento de la cartera es bueno con una ligera tendencia decreciente. La calidad de la cartera de créditos es adecuada aunque con una tendencia decreciente. El nivel de solvencia patrimonial es adecuado alcanzando un 20,71% a Mar15; asimismo, el grado de apalancamiento es adecuado, existiendo margen para acceder mayor financiamiento.

GOBERNABILIDAD ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS Y ANÁLISIS CUALITATIVO DE LOS RIESGOS

La Junta Directiva ejecuta adecuadamente sus funciones de gestión estratégica y de supervisión de las operaciones. La administración de riesgos es adecuada y cuenta con políticas, límites y herramientas de medición y gestión. El riesgo de liquidez en la institución es medio pero bajo control. La exposición al riesgo cambiario es elevada, sin embargo no ha generado pérdidas económicas por la estabilidad del contexto cambiario en el País. El fondeo proviene principalmente de fuentes institucionales, siendo que por su naturaleza no capta depósitos del público. El posicionamiento de mercado es moderado con un cierto grado de concentración en el departamento de Cochabamba. La entidad se encuentra en el proceso de adecuación al nuevo marco regulatorio.

Datos Institucionales	Dic13	Dic14	Mar15	Indicadores de desempeño	Dic13	Dic14	Mar15
Prestatarios (#)	31.305	35.125	37.125	Cartera en mora	0,66%	0,90%	1,38%
Créditos activos (#)	15.019	12.925	13.231	ROE	11,52%	7,44%	4,91%
Regionales (#)	4	4	5	ROA	2,58%	1,64%	1,05%
Agencias y Puntos de atención (#)	19	21	22	Autosuf. Operacional (OSS)	111,94%	101,96%	104,30%
Personal (#)	272	294	280	Rendimiento de la cartera	28,70%	28,35%	27,64%
Cartera bruta (USD)	25.131.943	29.869.848	30.672.179	Tasa de gastos operativos	18,84%	18,41%	17,86%
Activo total (USD)	29.459.577	32.894.539	32.706.114	Coefficiente de adecuación patrimonial	21,09%	20,52%	20,71%
Préstamo desemb. prom. (USD)	1.981	3.348	3.605	Liquidez sobre activo total	11,40%	5,13%	4,53%

MicroFinanza Rating Bolivia
 C. Gavino Vilanueva # 345, Calacoto
 La Paz – Bolivia
 Tel: +591-2-2790539
info@microfinanzarating.com – www.microfinanzarating.com

FUBODE
 C. España, esq. C. José de la Reza # 292, Plaza Barba de Padilla
 Cochabamba – Bolivia
 Tel: +591-4-4537332
www.fubode.org

RESUMEN DE LAS PRINCIPALES ÁREAS DE ANÁLISIS

GOBERNABILIDAD Y ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS: POSITIVA

Los miembros de la Junta Directiva cuentan con perfiles profesionales destacados, con amplia experiencia en áreas financieras y sociales, además de un conocimiento profundo del contexto local. Asimismo, se evidencia un elevado compromiso de la JD con la misión de la institución, lo que permite un adecuado desempeño tanto en la definición y guía estratégica como en la supervisión y control de las operaciones. La gestión de riesgos es adecuada con un espacio para el desarrollo de herramientas de medición de riesgos agroclimáticos, considerando la participación de la cartera en el sector agropecuario. La entidad cuenta con normativa interna de gobierno corporativo, aunque en el marco de proceso de adecuación al nuevo marco regulatorio, los estatutos se encuentran en proceso de actualización.

SUFICIENCIA PATRIMONIAL: ESTABLE

La institución cumple con los requerimientos mínimos regulatorios de coeficiente de adecuación patrimonial (CAP) alcanzando un nivel de 20,71%, ligeramente por debajo del promedio de las instituciones afiliadas a FINRURAL (21,68%). A Mar15, la institución registra un patrimonio neto de USD 6,5 millones, constituido en su totalidad por capital primario. Por su naturaleza, la estrategia de fortalecimiento patrimonial de la institución se basa principalmente en la capitalización de las utilidades.

ANÁLISIS FINANCIERO: ESTABLE

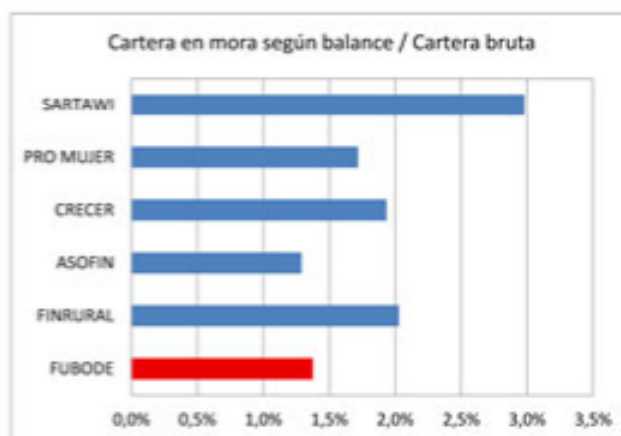
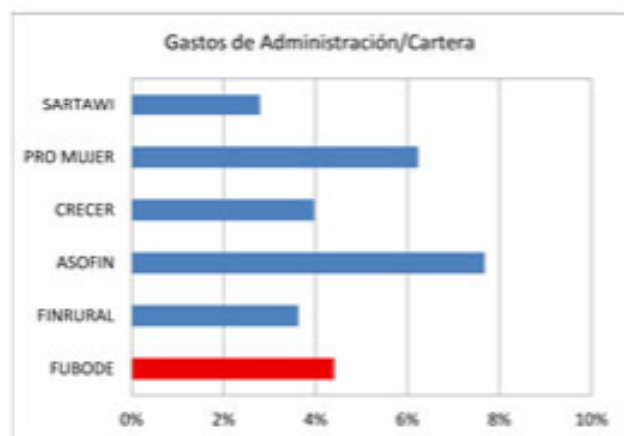
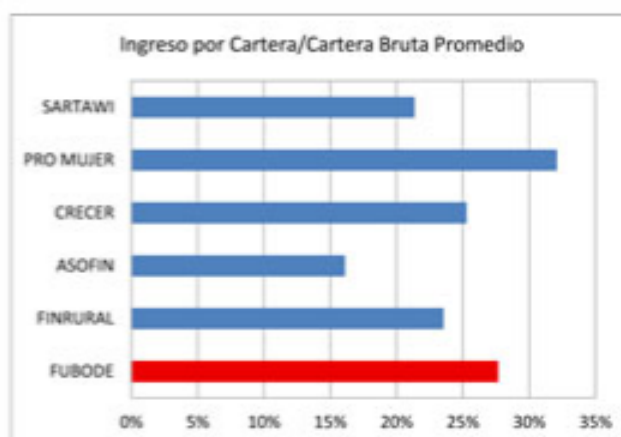
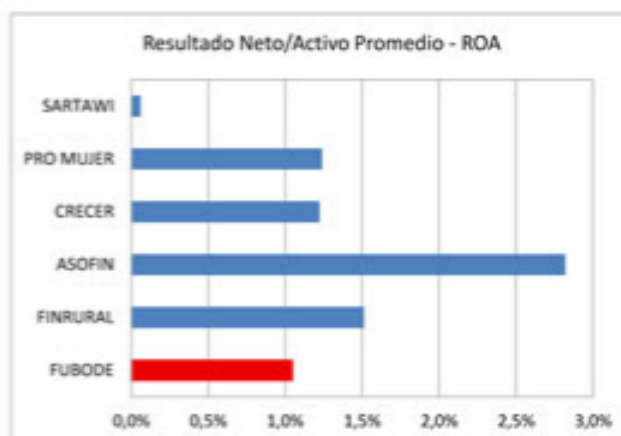
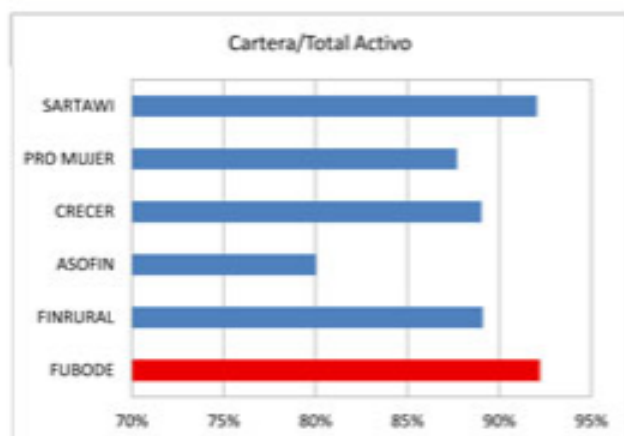
En el periodo Abr14-Mar15 el ROE alcanza el 6,69% (7,44% en Dic14 y 11,52% en Dic13) y el ROA alcanza el 1,46% (1,64% a Dic14 y 2,59% a Dic13). La tasa de gastos operativos respecto a la cartera bruta promedio alcanza un nivel moderado de 17,89% y presenta una tendencia positiva (18,41% en 2014 y 18,84% en 2013). La tasa de gastos financieros (sobre cartera bruta promedio) es moderada alcanzando el 7,38% en el periodo analizado, debido a la contratación de financiamientos principalmente externos a tasas comerciales. La tasa de gastos de provisión presenta una tendencia creciente alcanzando el 2,78% (2,57% a Dic14 y 2,29% a Dic13) relacionada principalmente con la disminución paulatina de la calidad de la cartera de créditos (el índice de mora alcanza el 1,38%). El rendimiento de la cartera presenta una tendencia levemente decreciente alcanzando el 28,18% (28,35% en 2014 y 28,70% en 2013), mientras que la tasa de los otros ingresos operativos aún no alcanza niveles significativos (0,78%) por la elevada concentración de los ingresos por cartera de créditos en la estructura de ingresos.

Principales Factores de Riesgo

ÁREA	Factores de riesgo	Relevancia*	Puntos sobresalientes	Factores de mitigación
1. Contexto	Nuevo marco regulatorio para el sistema financiero	Media	Entidades en proceso de adecuación a la nueva Ley de Servicios Financieros	Las entidades tienen un plazo establecido para cumplir con la nueva regulación
	Elevados niveles de competencia	Media	Alta competencia en nichos de mercado urbanos, especialmente en sectores de comercio y servicios	45,9% de cartera rural con menores niveles de competencia.
2. Gobernabilidad y Estrategia	Estatutos en proceso de actualización	Baja	Estatutos en proceso de actualización y modificación. Posible efecto en la determinación del capital fundacional.	Proceso de adecuación al nuevo marco regulatorio.
	Posicionamiento de mercado moderado	Media	La cartera bruta de la entidad representa el 5,2% de cartera bruta y 8,5% del número de clientes de las entidades afiliadas a FINRURAL	Buen reconocimiento en las áreas rurales y periurbanas donde opera. Presencia en 5 departamentos.
	Oferta limitada de servicios financieros no crediticios	Medio-alta	Por su forma jurídica FUBODE no oferta servicios de ahorro para el público	Servicios ofertados: transferencias, giros, pago de servicios, microseguros
3. Organización y Operaciones	Espacio de mejora en la gestión de RRHH	Media	Tasa de rotación de personal por monitorear y con tendencia creciente (26,8% a Mar15)	-
	Administración de Riesgos	Media	Por desarrollar herramientas de medición de exposición a riesgos agroclimáticos por la participación de cartera agropecuaria (30,5%).	69,5% de la cartera en otros sectores económicos.
	Auditoría Interna	Medio-baja	Por fortalecer la unidad con mayor personal en vista del crecimiento esperado y el proceso de regulación	-
4. Estructura y Calidad del Activo	Concentración de cartera en el departamento de Cochabamba	Medio-baja	42,8% de la cartera concentrada en el departamento de Cochabamba	-
	Elevados niveles de mora en las agencias Oruro y Potosí	Medio-baja	Mora de la agencia Oruro al 4,0% y Potosí 3,84%	Baja representatividad respecto de la cartera total
5. Estructura y Gestión Financiera	Riesgo de liquidez	Media	Calce de plazos con brechas acumuladas negativas en el corto plazo	Acceso a fuentes de fondeo locales e internacionales.
	Riesgo de tasa de interés	Baja	Posible efecto negativo de las tasas de interés reguladas en el sector productivo	Porcentaje reducido de tasas pasivas variables
	Riesgo de tipo de cambio	Alta	Posición corta equivalente a aproximadamente 120% del patrimonio	Estabilidad del tipo de cambio en Bolivia
6. Resultados Financieros y Operativos	Concentración en ingresos por cartera de créditos	Media	98,2% de los ingresos totales de la entidad provienen de la cartera de créditos	-
	Eficiencia administrativa por mejorar	Medio-baja	Tasa de gastos operativos al 17,9%; superior al promedio de FINRURAL	Tendencia positiva de la eficiencia.

* La relevancia se refiere al impacto que los eventos negativos asociados a cada factor de riesgo podrían producir y a la probabilidad que estos eventos negativos efectivamente ocurran.

Benchmarking¹



¹ Indicadores calculados sobre cuentas acumuladas. Fuente: Finrural, Boletín marzo de 2015.