

## FUBODE IFD

### Informe de Calificación de Riesgo con estados financieros al 31 de diciembre del 2016

Fecha de Comité: 31 de marzo de 2017 - No. 006/2017

CALIFICACIONES		Significado de la Calificación de Riesgo Emisor
Emisor	BBB2	
Deuda de Largo Plazo Moneda Local	BBB2	
Deuda de Corto Plazo Moneda Local	N-2	
Deuda de Largo Plazo Moneda Extranjera	BBB2	
Deuda de Corto Plazo Moneda Extranjera	N-2	
Perspectiva	Estable	

"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.

### FUNDAMENTO DE LA CALIFICACIÓN

#### ANÁLISIS FINANCIERO Y SUFICIENCIA PATRIMONIAL

FUBODE presenta indicadores de rentabilidad y sostenibilidad moderados en la gestión 2016. El nivel de eficiencia administrativa es inferior al reportado por el grupo de pares. Por su naturaleza de IFD, la estructura de ingresos evidencia una alta concentración en los ingresos por cartera de créditos. El rendimiento de la cartera es bueno. La calidad de la cartera de créditos es adecuada, aunque con una tendencia negativa sostenida. El nivel de solvencia patrimonial y el grado de apalancamiento son adecuados, existiendo margen para acceder mayor financiamiento.

#### GOBERNABILIDAD ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS Y ANÁLISIS CUALITATIVO DE LOS RIESGOS

El Directorio ejecuta adecuadamente sus funciones de gestión estratégica y de supervisión de las operaciones. La administración de riesgos es adecuada y cuenta con un buen grado de formalización de políticas, límites y herramientas de medición y gestión con espacio para el análisis de riesgo agroclimático. 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. La cartera reporta concentración en el departamento de Cochabamba y en el área Agropecuaria. La entidad se encuentra en el proceso de adecuación al nuevo marco regulatorio habiendo cumplido con los requerimientos exigidos por el regulador.

Datos Institucionales	Dic14	Dic15	Dic16
Prestatarios (#)	35.125	34.938	40.677
Créditos activos (#)	12.925	12.852	12.780
Regionales (#)	4	4	4
Agencias y Puntos de atención (#)	21	21	22
Personal (#)	271	297	302
Cartera bruta (USD)	29.869.848	32.502.878	35.794.285
Obligaciones con el público (USD)	0	0	0
Activo total (USD)	32.894.539	35.190.711	38.150.564
Préstamo desemb. prom. (USD)	3.347	4.456	4.456

Indicadores de desempeño	Dic14	Dic15	Dic16
Cartera en mora	0,9%	1,7%	2,4%
Tasa de cartera castigada	0,1%	0,1%	0,1%
Cartera reprogramada	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	7,4%	-1,9%	6,0%
ROA	1,6%	-0,4%	1,2%
Autosuf. Operacional (OSS)	104,0%	99,7%	105,1%
Tasa de gastos financieros	7,1%	7,0%	6,5%
Tasa de gastos de provisión	2,6%	3,0%	2,0%
Rendimiento de la cartera	28,4%	28,2%	27,3%
Tasa de costo de fondos	7,9%	8,0%	7,9%
Coefficiente de adecuación patrimonial	20,5%	20,0%	18,5%
Liquidez sobre activo total	5,1%	8,2%	7,6%

#### MicroFinanza Rating Bolivia

C. Gavino Villanueva #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 Y TENDENCIAS****GOBERNABILIDAD Y ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS: ESTABLE**

La institución se encuentra alineada a las políticas y estándares globales desarrollados por Vision Fund International. Los miembros del Directorio cuentan con amplia experiencia en áreas financieras y sociales. Adecuado desempeño tanto en la definición y guía estratégica como en la supervisión y control de las operaciones. No se ha evidenciado riesgo de persona clave, no obstante, quedan por formalizar planes de sucesión. Adecuada capacidad estratégica y de planificación, Plan Estratégico con espacios de mejora. 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 y para el fortalecimiento de análisis de riesgo de liquidez. La entidad ha fortalecido la normativa de gobierno corporativo, en el marco de proceso de adecuación al nuevo marco regulatorio, los estatutos no han recibido observaciones por parte del regulador.

**SUFICIENCIA PATRIMONIAL: ESTABLE**

FUBODE, alcanza a Dic16, reporta niveles de solvencia y respaldo patrimonial adecuados, con un patrimonio neto de USD 6,6 millones. La entidad reporta un adecuado Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) de 18,5%, menor al reportado por el grupo de pares, cuya tendencia ha sido negativa en el corte analizado (20,0% a Dic15), la cual responde al incremento del activo computable (reducción de la cartera principalmente). Por su naturaleza, la estrategia de fortalecimiento patrimonial de la institución se basa principalmente en la capitalización de las utilidades.

**ANÁLISIS FINANCIERO: ESTABLE**

En la gestión 2016, el ROA reporta 1,2%, por debajo del promedio de Finrural (1,7%). El ROE registra 6,0%, inferior también al reportado por el sector de similares (8,6%). La autosuficiencia operacional (OSS) de FUBODE (105,1%) refleja la capacidad de generación de recursos suficientes para la cobertura de los gastos. El rendimiento de la cartera se mantiene bajo una tendencia estable, y registra un buen nivel de 27,3%. La tasa de gastos financieros sobre cartera bruta es medio-alta dada la naturaleza de la entidad (no captadora de depósitos del público) y la tasa de gastos de previsión, reporta niveles adecuados. Se reporta una alta dependencia de los ingresos por cartera.

**DESCRIPCIÓN GENERAL DE LA INFORMACIÓN EMPLEADA EN EL PROCESO.**

- Estados Financieros Auditados de las gestiones 2015, 2014 y 2013.
- Estados Financieros Internos al 31 de diciembre de 2016.
- Información sectorial (publicaciones Finrural, 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 LLEVADOS A CABO.**

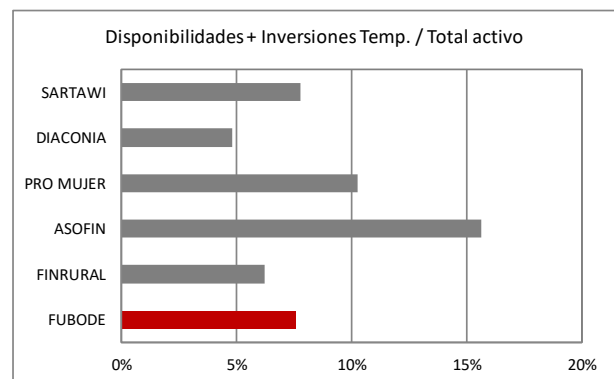
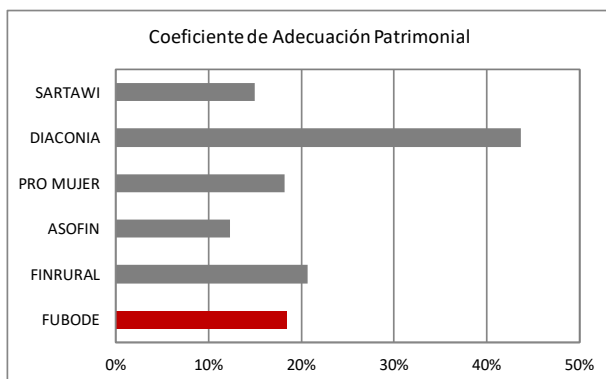
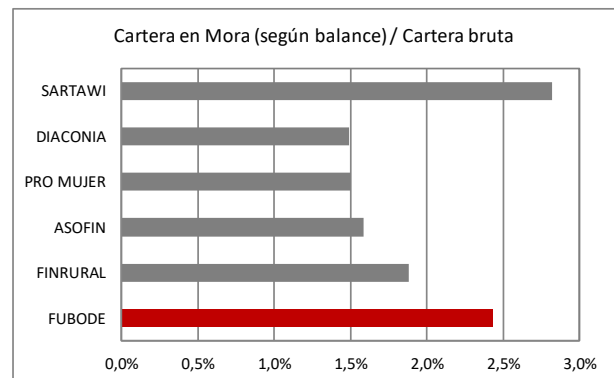
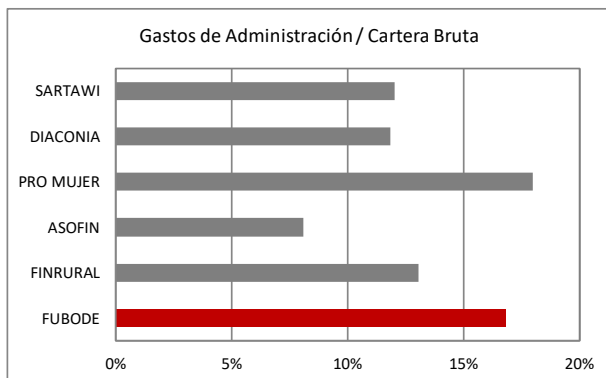
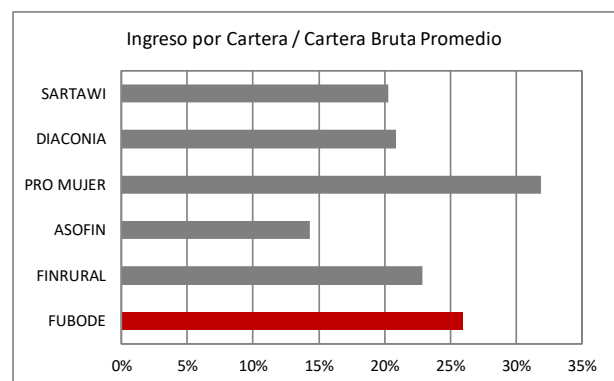
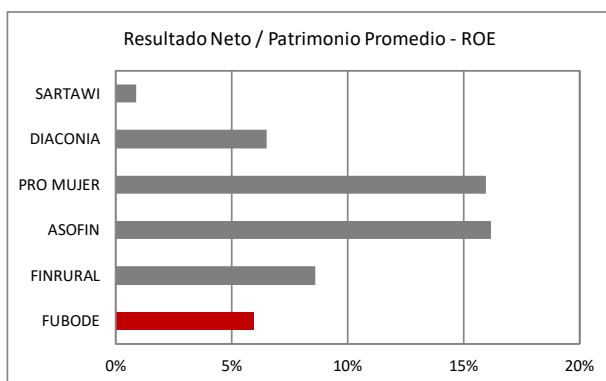
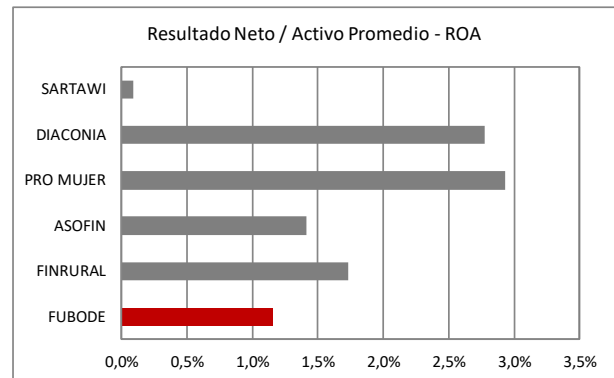
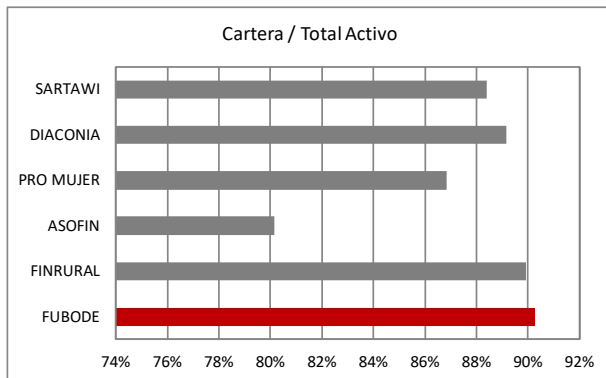
- Contexto
- Gobernabilidad y estrategia
- Organización y operaciones
- Estructura y calidad del activo
- Estructura y gestión financiera
- Resultados financieros y operativos

## Principales Factores de Riesgo

ÁREA	Sub-áreas de riesgo	Factores de riesgo	Relevancia*	Factores de mitigación
<b>Contexto</b>	Regulación	Entidades en proceso de adecuación a la nueva Ley de Servicios Financieros	Media	Las entidades tienen un plazo establecido para cumplir con la nueva regulación
	Sistema Financiero y Sector	Alta competencia en nichos de mercado urbanos, especialmente en sectores de comercio y servicios	Media	Burós de crédito efectivos. El sector dispone de tecnologías crediticias adecuadas.
<b>Gobernabilidad y Estrategia</b>	Calidad de Productos Ofrecidos	Por su forma jurídica FUBODE no oferta servicios de ahorro para el público	Media	Servicios ofertados: transferencias, giros, pago de servicios, microseguros
	Posicionamiento	Participación en el sector moderada	Media-baja	Alta concentración de clientes exclusivos
<b>Organización y Operaciones</b>	Gestión Integral de Administración de Riesgos	Exposición a riesgos agroclimáticos	Baja	La entidad cuenta con fichas técnicas para los productos agrícolas financiados
<b>Estructura y Calidad del Activo</b>	Estructura y Concentración de Cartera	Concentración geográfica y en sector agropecuario	Media-baja	Amplio conocimiento de las áreas de intervención y de la metodología aplicada
	Calidad de la Cartera	Índice de mora con tendencia negativa, mayor al promedio del sector	Media	Plan de Gestión de Mora, en proceso de aplicación
<b>Estructura y Gestión Financiera</b>	Riesgo de Liquidez	Por fortalecer el análisis de riesgo de liquidez	Media	Cuenta con Plan de Contingencia de Liquidez
	Riesgo de Mercado	Posición corta con alto impacto en el patrimonio	Alta	Estabilidad del tipo de cambio en Bolivia
<b>Resultados Financieros y Operativos</b>	Rentabilidad y Sostenibilidad	Indicadores de rentabilidad y de sostenibilidad limitados	Media-baja	Marcada tendencia positiva en la gestión 2016
		Alta concentración de ingresos por cartera	Media-baja	-
	Eficiencia y Productividad	Eficiencia operativa con espacio de mejora	Media-baja	Estrategia de mejora de eficiencia en proceso de implementación

\* 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.

## Benchmarking<sup>2</sup>



<sup>2</sup> Fuente: Finrural, Finrural, ASOFIN, Boletín diciembre 2016.

### Descripción de las calificaciones

CALIFICACIONES		Significado de la Calificación
Emisor	BBB2	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	BBB2	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	BBB2	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.