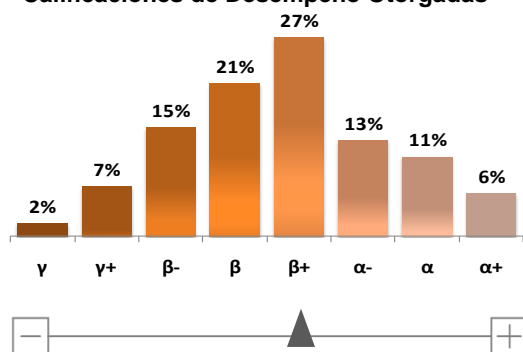


β+	Buena metodología y excelente calidad de cartera. Insuficiencia patrimonial con mitigantes. Gerente General líder. Controles internos moderados.
Estable	Perspectiva de Calificación ¹

 Fecha de Validez² Marzo 2015

 Situación Financiera³ β
Calificaciones de Desempeño Otorgadas

 Fecha de Visita Feb-14

 Fecha de Información Financiera Dic-13

 Calif. anterior MicroRate (Dic-11) β
Principales Indicadores de Desempeño

	Dic-11	Dic-12	Dic-13
Cartera Bruta (\$'000)	\$12,772	\$15,301	\$20,454
Número de Prestatarios	25,438	23,100	21,339
Apalancamiento	3.6	11.3	12.7
ROE*	-23.1%	107.5%	82.0%
Rendimiento de cartera	43.3%	41.6%	37.4%
Cartera en Riesgo	7.7%	1.6%	1.8%
Castigos	2.0%	5.8%	1.0%
Crédito Promedio	\$502	\$662	\$959
Gastos Operativos	30.5%	25.5%	20.9%
Clientes por Personal	125	105	92
Margen Operativo	-1.4%	7.4%	5.6%

* Ajustado

¹Ver Anexo 1

²Las calificaciones son válidas por un año. MicroRate se reserva el derecho de modificar en cualquier momento las notas otorgadas por cambios que podrían producirse.

³ Ver Anexo 1.

Descripción Resumida

La Fundación para el Desarrollo Socio Económico Rural (FUNDESER) es una institución microfinanciera (IMF) sin fines de lucro, fundada en 1997. A Dic-13 cuenta con 19 sucursales a nivel nacional, una cartera de US\$ 20.4 millones y 21,339 prestatarios con préstamos promedio de US\$ 959. Se dirige principalmente al área rural ofreciendo créditos individuales y grupales de microempresa, agrícola, ganadería y vivienda.

Fundamentos de Calificación

FUNDESER es una institución con fuertes avances en metodología crediticia y ha logrado nivel de excelencia en calidad de cartera. Sin embargo, es necesario fortalecer el patrimonio y consolidar la organización, principalmente en controles internos, para mantener los logros alcanzados.

La institución muestra crecimiento aceptable de la cartera y cuenta con amplia cobertura del riesgo crediticio. Queda el reto de detener la reducción de prestatarios. El personal es experimentado en su mayoría, pero es deseable una mayor capacitación a todo nivel, frente a un mercado crecientemente competitivo y a un ambiente de regulación.

Las utilidades son buenas, pero pueden verse limitadas si continúa la reducción del rendimiento de cartera. Todo ello dentro de mayores gastos esperados por la regulación. A pesar del incremento del patrimonio por utilidades, ha quedado fuertemente insuficiente, dado el mayor nivel de deuda. Este riesgo es mitigado por fondos subordinados, que vencen a mediano plazo. Su transformación a entidad regulada en el segundo semestre 2014, solucionaría esta insuficiencia. Muestra buena liquidez, con diversos fondeadores y moderado riesgo de tasa de interés.

Factores Sobresalientes
Fortalezas

- Excelente calidad de cartera
- Fuerte posicionamiento y buena rentabilidad
- Gerente General líder, con reto de consolidar a su equipo gerencial

Factores de riesgo

- Controles internos moderados
- Oportunidad de fortalecer Gerencias Regionales y capacitar al personal
- Fuerte insuficiencia patrimonial, mitigada por fondos subordinados a mediano plazo

ANEXO I – Escala de Calificaciones Institucionales en Microfinanzas

Calificación Institucional	Una calificación Institucional en Microfinanzas provee una opinión sobre la viabilidad institucional a largo plazo y su capacidad financiera a través de una evaluación integral de riesgo y desempeño.
$\alpha+$ α	Aquellas instituciones financieras con alta viabilidad institucional a largo plazo y alta capacidad financiera . Excelente desempeño. Bajo riesgo o riesgo bien manejado en el corto y mediano plazo.
$\alpha-$ $\beta+$	Aquellas instituciones financieras con buena viabilidad institucional a largo plazo y buena capacidad financiera . Buen desempeño. Riesgo moderado o riesgo bien manejado en corto plazo.
β $\beta-$	Aquellas instituciones financieras con moderada viabilidad institucional a largo plazo y moderada capacidad financiera . Desempeño satisfactorio. Riesgo moderado a medio alto.
$\gamma+$ γ	Aquellas instituciones financieras con baja viabilidad institucional a largo plazo e insuficiente capacidad financiera . Desempeño débil o pobre. Riesgo alto a muy alto.
Sub Calificación: Situación Financiera	MicroRate califica la capacidad financiera de la institución emitiendo opinión sobre la fortaleza financiera y su habilidad para cumplir con el repago de sus obligaciones financieras.

Perspectiva de Calificación <i>Positiva</i> <i>Estable</i> <i>Negativa</i> <i>Incierta</i>	Tendencia esperada de la calificación en los próximos 12 meses <ul style="list-style-type: none"> - Positiva- Se espera que la calificación mejore. - Estable- Se espera que la calificación se mantenga. - Negativa- Se espera que la calificación desmejore. - Incierta – Por la incertidumbre de factores fuera de control de la institución, no se puede dar una perspectiva de calificación.
---	---

Analista

Maritza Rodríguez | maritza@microrate.com

Contacto

MicroRate Latino América & El Caribe

Calle Armando Blondet 261

San Isidro, Lima 27

Perú

Tel. +51 (1) 628-7054

Oficina Principal

P.O. Box 7767, Arlington, VA 22207

Estados Unidos

Tel. +1 (703) 243-5340

MicroRate África, Europa del Este, & Medio Oriente

Casablanca- Marruecos

Tel +212 (0)5 22 25 73 18

info@MicroRate.com | www.MicroRate.com

Copyright © 2014 MicroRate Inc.

Prohibida la reproducción total o parcial sin permiso de MicroRate Inc. La calificación que se otorga no implica recomendación para comprar, vender o mantener valores y/o instrumentos de la entidad calificada.